INWESTYCJE

PROSPEKT INFORMACYJNY

inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Oznaczenia subfunduszy:

1) **inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe**
(poprzednia nazwa: inPZU Inwestycji Ostrożnych)
2) **inPZU Polskie Obligacje Skarbowe**
(poprzednia nazwa: inPZU Obligacje Polskie)
3) **inPZU Obligacje Rynków Wschodzących**
4) **inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych**
(poprzednia nazwa: inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych)
5) **inPZU Akcje Polskie**
6) **inPZU Akcje Rynków Wschodzących**
poprzednie nazwy: inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących,
7) **inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych**
8) **inPZU Akcje Amerykańskie**
poprzednie nazwy: inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek, inPZU Inwestycji Ostrożnych Aktywny
9) **inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek**
poprzednia nazwa: inPZU Dłużny Aktywny, inPZU Akcje CEEplus
10) **inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie**
poprzednia nazwa: inPZU Zrównoważony, inPZU Obligacje Inflacyjne
11) **inPZU Akcje Europejskie**
poprzednia nazwa: inPZU Akcyjny Aktywny
12) **inPZU Akcje Sektora Nieruchomości**
poprzednia nazwa: inPZU Sektorowy Medycyna
13) **inPZU Akcje Sektora Informatycznego**
poprzednia nazwa: inPZU Sektorowy Technologia
14) **inPZU Puls Życia 2060**
15) **inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii**
poprzednia nazwa: inPZU Puls Życia 2055
16) **inPZU Puls Życia 2050**
17) **inPZU Akcje Rynku Złota**
poprzednia nazwa: inPZU Puls Życia 2045
18) **inPZU Puls Życia 2040**
19) **inPZU Akcje Rynku Surowców**
poprzednia nazwa: inPZU Puls Życia 2035
20) **inPZU Puls Życia 2030**
21) **inPZU Puls Życia 2025**
22) **inPZU Złoto**
poprzednia nazwa: inPZU Akcje Sektora Biotechnologii
23) **inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa**
24) **inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych**

25) inPZU Bitcoin
poprzednia nazwa: inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej
26) inPZU Zielone Obligacje
27) inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield
28) inPZU Puls Życia 2070

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **inPZU FIO**

Fundusz działał uprzednio pod nazwami: inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz PZU Impuls Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

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

Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 10 lutego 2026 r.

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

1. Artur Trela – Prezes Zarządu,
2. Marcin Dobrzański – 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.

Artur Trela Prezes Zarządu	Marcin Dobrzański 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
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

Skład Zarządu Towarzystwa do dnia 22 lutego 2026 r.:

1) Artur Trela – Prezes Zarządu,
2) Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu,
3) Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu,
4) Jarosław Leśniczak – Wiceprezes Zarządu.

Skład Zarządu Towarzystwa od dnia 23 lutego 2026 r.:

1) Artur Trela – Prezes Zarządu,
2) Marcin Dobrzański – Wiceprezes Zarządu,
3) Marcin Jakubiak – Wiceprezes Zarządu,
4) Dariusz Kędziora – 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) Anna Monika Jedynak-Rykała,
4) Wanda Sułkowska,
5) Michał Świtalski.

9. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Funduszem

Łukasz Jakubowski	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070
Paweł Kowalski	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070

Łukasz Magiera	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070
Tomasz Matras	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070
Maja Motak	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 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
Łukasz Pachucki	inPZU Puls Życia 2060

	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070
Katarzyna Rokicka	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2070
Przemysław Sepielak	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 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
Alan Śliwiński	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 Małych i Średnich Spółek
	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
Justyna Trojan	inPZU Puls Życia 2025
	inPZU Puls Życia 2030
	inPZU Puls Życia 2040
	inPZU Puls Życia 2050
	inPZU Puls Życia 2060
	inPZU Puls Życia 2070
Paweł Wróbel	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 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

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) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - PPK inPZU 2025
   - PPK inPZU 2030
   - PPK inPZU 2035
   - PPK inPZU 2040
   - PPK inPZU 2045
   - PPK inPZU 2050
   - PPK inPZU 2055
   - PPK inPZU 2060
   - PPK inPZU 2065
   - PPK inPZU 2070
3) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
4) 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
5) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte Absolutnej Stopy Zwrotu
6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopu Zwrotu
7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu
8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Feniks Absolutnej Stopy Zwrotu
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 się o przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytyczne ESMA (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych).

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

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

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

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

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

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

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

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

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

Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

Jednostki Uczestnictwa kategorii O,

Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

Jednostki Uczestnictwa kategorii B,

Jednostki Uczestnictwa kategorii C,

Jednostki Uczestnictwa kategorii D,

Jednostki Uczestnictwa kategorii L,

Jednostki Uczestnictwa kategorii P,

Jednostki Uczestnictwa kategorii R,

Jednostki Uczestnictwa kategorii S,

Jednostki Uczestnictwa kategorii W,

Jednostki Uczestnictwa kategorii X,

Jednostki Uczestnictwa kategorii Y.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:

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

Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

3.1. Jednostki Uczestnictwa Kategorii O

Jednostki Uczestnictwa kategorii O zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, z zastrzeżeniem, że Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu, będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną niebędącą osobą prawną, której ustawa przyznaje zdolność prawną, składa zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru (oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu) w formie pisemnej. Jednostki Uczestnictwa kategorii O są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej oraz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii O nie może być niższa niż 1 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 100 zł. Każda kolejna wpłata nie może być niższa niż 1 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wynosi 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.2. Jednostki Uczestnictwa Kategorii D, R, X, Y

Jednostki Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA. Jednostki Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y są zbywane w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.3. Jednostki Uczestnictwa Kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów we wszystkich Subfunduszach pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawierania Umowy Dodatkowej oraz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutorów; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie może być niższa niż 100 zł, każda kolejna nie niższa niż 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.4. Jednostki Uczestnictwa Kategorii B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutorów. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.5. Jednostki Uczestnictwa Kategorii C, P, S, W

Jednostki Uczestnictwa kategorii C, P, S, W zbywane są bezpośrednio przez Fundusz we wszystkich Subfunduszach w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz.

Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W w ramach Programu określa Umowa Dodatkowa. Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii C, P, S, W nie może być niższa niż 0,01 zł, z zastrzeżeniem że Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł. Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

3.6. Jednostki Uczestnictwa Kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów w wybranych Subfunduszach pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawierania Umowy Dodatkowej. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii L nie może być niższa niż 500.000 zł, każda kolejna nie niższa niż 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobierane przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest w Statucie i Prospekcie.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem,
4) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Funduszu lub Aktywów Subfunduszu, odpowiednio w związku z likwidacją Funduszu lub Subfunduszu,
5) ustanowienia blokady rejestru lub zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
6) dostępu do Prospektu i Dokumentów zawierających kluczowe informacje Subfunduszy oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
7) żądania doręczenia Prospektu, Dokumentów zawierających kluczowe informacje Subfudnuszy oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy,
8) uzyskania świadczenia dodatkowego na rzecz Uczestnika Funduszu, w rozumieniu i na zasadach określonych w art. 13 Statutu,
9) ustanowienia nie więcej niż dwóch pełnomocników do wykonywania czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu,
10) otrzymania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
11) składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
12) otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego,
13) udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w art. 14 Statutu,
14) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

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

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

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

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

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

5.3. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Rynków Wschodzących, inPZU Akcje Amerykańskie oraz inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Rynków Wschodzących, inPZU Akcje Amerykańskie (działające wcześniej pod nazwą inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Rynków Wschodzących, inPZU Goldman Sachs ActiveBeta® Akcje Amerykańskich Dużych Spółek) oraz inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek (działające wcześniej pod nazwą inPZU Akcje CEEplus) rozpoczęły się w dniu 25 października 2019 r. i zakończyły się w dniu 28 października 2019 r.

5.4. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Puls Życia 2060, inPZU Puls Życia 2050, inPZU Puls Życia 2040, inPZU Puls Życia 2030, inPZU Puls Życia 2025

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Puls Życia 2060, inPZU Puls Życia 2050, inPZU Puls Życia 2040, inPZU Puls Życia 2030, inPZU Puls Życia 2025 rozpoczęły się w dniu 20 października 2020 r. i zakończyły się w dniu 22 października 2020 r.

5.5. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Europejskie, inPZU Akcje Sektora Informatycznego, inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii, inPZU Akcje Sektora Nieruchomości, inPZU Akcje Rynku Złota, inPZU Akcje Rynku Surowców, inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Europejskie, inPZU Akcje Sektora Informatycznego, inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii, inPZU Akcje Sektora Nieruchomości, inPZU Akcje Rynku Złota, inPZU Akcje Rynku Surowców, inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie (działające wcześniej pod nazwą inPZU Obligacje Inflacyjne) rozpoczęły się w dniu 9 grudnia 2021 r. i zakończyły się w dniu 14 grudnia 2021 r.

5.6. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Sektora Biotechnologii, inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa, inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych, inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej, inPZU Zielone Obligacje, inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy inPZU Akcje Sektora Biotechnologii (obecna nazwa: inPZU Złoto), inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa, inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych, inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej (obecna nazwa: inPZU Bitcoin), inPZU Zielone Obligacje, inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield rozpoczęły się w dniu 5 września 2023 r. i zakończyły się w dniu 6 września 2023 r.

5.7. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu inPZU Puls Życia 2070

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu inPZU Puls Życia 2070 rozpoczęły się w dniu 2 stycznia 2024 r. i zakończyły się w dniu 3 stycznia 2024 r.

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

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

Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, kategorii wskazanej przez Towarzystwo w informacji dotyczącej rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Sposób i szczegółowe warunki

6.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa

6.1.1. Zasady ogólne

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

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

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

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.

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

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

6.1.2. Uczestnictwo i Subrejestr

Nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu wymaga posiadania Uczestnictwa w Funduszu. Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Subrejestru w wybranym Subfunduszu, na podstawie którego Fundusz otwiera Subrejestr. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla podmiotu przystępującego do Funduszu Rejestr i Uczestnictwo. Jeżeli osoba o której mowa w zdaniu pierwszym, ma otwarty Rejestr / otwarte Uczestnictwo w innym funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym

zarządzanym przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Subrejestr. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rejestrów oraz dla Rachunków PPK prowadzanych w funduszu PPK inPZU SFIO.

Zmiana danych stałych złożona przez osobę fizyczną (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej we wszystkich Rejestrach i Subrejestrach również w przypadku wskazania przez osobę fizyczną w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego numeru Rejestru lub Uczestnika. Uczestnik będący osobą prawną w ramach numeru Rejestru lub Uczestnictwa może posiadać różne dane identyfikacyjne i adresowe dla wszystkich posiadanych Rejestrów i Subrejestrów. Zmiana danych stałych złożona przez osobę prawną (dane rejestrowe, adres, NIP, REGON) nie skutkuje wprowadzeniem jej we wszystkich Rejestrach i Subrejestrach.

Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu. Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik Funduszu posiadający otwarte Uczestnictwo może w każdym czasie otworzyć Subrejestr w kolejnym Subfunduszu, poprzez złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu – otwarcia Subrejestru.

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

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

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

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

6.1.3. Zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w następuje poprzez:

- złożenie zlecenia nabycia bezpośrednio w Funduszu na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA lub za pośrednictwem Dystrybutora i po dokonaniu odpowiedniej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy danego Subfunduszu, albo

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1.4. Wpłaty do Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1.5. Opłaty manipulacyjne

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, D, P, R, S, W, X, Y, Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L. Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest udostępniana na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie. Obowiązują wówczas następujące zasady pobierania opłat manipulacyjnych:

- od zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa złożonych za pośrednictwem Dystrybutora, który przyjął od Uczestnika zlecenie otwarcia Rejestru, oraz od wpłat dokonanych w trybie wpłaty bezpośredniej, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna zgodnie z tabelą opłat obowiązującą dla tego Dystrybutora;

- od zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa złożonych za pośrednictwem innego Dystrybutora niż Dystrybutor, który przyjął od Uczestnika zlecenie otwarcia Rejestru, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna zgodnie z tabelą opłat obowiązującą dla Dystrybutora, za pośrednictwem którego zlecenie zostało złożone.

Powyższe zasady stosuje się do opłat manipulacyjnych pobieranych z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany oraz stosuje się odpowiednio do opłat manipulacyjnych pobieranych z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

6.1.6. 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 dokonania wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora, termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1.7. Dystrybutorzy

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

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

Zlecenia i dyspozycje Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób przez niego określony, w szczególności w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli prawidłowo złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Subrejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. W zależności od sposobu przyjmowania przez danego Dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez Dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego Dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten Dystrybutor.

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

6.1.8. Reinwestycja

Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu dokonanych w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w

ramach reinwestycji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji odbywa się na wniosek Uczestnika i nie jest obciążone opłatą manipulacyjną.

Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym dla każdego Rejestru osobno, niezależnie od liczby Subrejestrów posiadanych przez Uczestnika, pod warunkiem, że okres pomiędzy Dniem Wyceny zlecenia odkupienia i datą złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie przekracza 90 dni. Jeżeli Uczestnik w okresie 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji na danym Rejestrze dokonał więcej niż jednego odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wówczas prawo do nabycia Jednostek Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przysługuje do wysokości najwyższej kwoty uzyskanej z tytułu jednego odkupienia zrealizowanego w tym okresie. Reinwestycja środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w ramach jednego zlecenia nabycia i wyłącznie na Rejestr, z którego zrealizowano zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6.1.10 Wspólny Rejestr małżeński

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

6.1.11 Małoletni

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

6.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady ogólne

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

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

6.2.2. Zlecenia odkupienia

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

Zlecenie odkupienia może obejmować:

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

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

3) taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia których zostanie uzyskana określona kwota środków pieniężnych.

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

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

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

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

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

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

6.2.3. Opłaty manipulacyjne

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, C, L, P, S, W, X, Y. Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych.

6.2.4. 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. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

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

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

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

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

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

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa.

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

Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

6.2.5. Zamknięcie Rejestru

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

6.2.6. Małoletni

Fundusz przyjmuje, że czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej jest złożenie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, jeżeli w wyniku złożenia zlecenia suma odkupień zrealizowanych w danym miesiącu kalendarzowym ze wszystkich Rejestrów osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej w Funduszu nie przekroczyła kwoty 2 000 (dwóch tysięcy) złotych.

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

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

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

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

W przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek

bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

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

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

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

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

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

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

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

6.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, do dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu pod warunkiem, że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika nie jest zakazane.

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

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

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

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

6.5.2. Opłaty manipulacyjne

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

poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym nie jest pobierana.

6.5.3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

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

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa:

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

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

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

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

6.5.4. Małoletni

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

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

6.6.1. Zasady ogólne

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

6.6.2. Nieterminowa realizacja zleceń

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 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 złożenia zlecenia, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 5 dni roboczych od dnia złożenia zlecenia.

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

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

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

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

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

6.6.3. Błędna wycena

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

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

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

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

- w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo

- nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

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

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

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

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

Ponadto Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. W takim wypadku zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa następuje od dnia

poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników. W przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników w sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu, Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa wyłącznie tego Subfunduszu.

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

8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu

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

9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie przepisami tej ustawy fundusze inwestycyjne otwarte utworzone na podstawie Ustawy są zwolnione od podatku dochodowego.

9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

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

9.2.1. Podstawy prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

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.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

9.2.2. Osoby fizyczne

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

Od 1 stycznia 2024 r. środki uzyskane z odkupienia Jednostek Uczestnictwa są stawiane do dyspozycji Uczestnika w kwocie brutto, czyli wypłacane środki nie są pomniejszane o podatek od zysków kapitałowych. Uczestnik jest zobowiązany rozliczyć podatek od zysków kapitałowych w zeznaniu podatkowym składanym za rok podatkowy (kalendarzowy). Uczestnik dokonuje rozliczenia podatku od zysków kapitałowych na podstawie wystawionej przez Fundusz informacji PIT-8C. Informacja PIT 8C jest dostarczana Uczestnikowi przez Fundusz w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym.

Powyższe zasady nie dotyczą produktów takich jak: pracownicze programy emerytalne, o których mowa w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych, idywidualne konta emerytalne oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, o których mowa w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

9.2.3. Opodatkowanie IKE

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

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

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

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

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

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

9.2.4. Opodatkowanie IKZE

Zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego, uważa się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

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

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

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od kwoty wypłat z IKZE, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy o IKE i IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Stosownie do art. 30 ust. 3 ustawy o

podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w zdaniu poprzednim pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania. Instytucja finansowa prowadząca IKZE zobowiązana jest, jako płatnik, do poboru podatku od dokonywanych wypłat z IKZE, bez względu na formę wypłaty (wypłata jednorazowa albo w ratach).

9.2.5. Osoby prawne

Uczestnicy otwartych funduszy inwestycyjnych, będący osobami prawnymi, w przypadku uzyskania dochodu (co ma miejsce, jeżeli kwota uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa niż koszt ich nabycia) zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Wydatki na nabycie Jednostek Uczestnictwa są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa.

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

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa publikowane są na stronie internetowej Towarzystwa (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.

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

11.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

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

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

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

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

11.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 11.5.2, 11.5.5 oraz 11.5.6 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.

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

11.3.1. 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.

11.3.2. 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.

11.3.3. 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.

11.4. Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

11.4.1. 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).

11.4.2. Z zastrzeżeniem pkt. 11.4.3 oraz 11.4.4, 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.

11.4.3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, a także instrumentów ETC i ETP dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto przypadającej na wymienione instrumenty ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania, które emitują lub wystawiają tego typu instrumenty, lub emitenta instrumentu.

11.4.4. 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.

11.4.5. Z zastrzeżeniem pkt. 11.5.5, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą metod opisanych powyżej (pkt. 11.4.2 i 11.4.4), 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.

11.4.6. 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.

11.4.7. Z zastrzeżeniem pkt. 11.5.6, 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.

11.4.8. 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.

11.4.9. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w pkt. 11.4.8 wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 11.4.1. 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.

11.4.10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 11.4.1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11.4.11. 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.

11.4.12. 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. 11.4.1.

11.4.13. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.5. Pozostałe zasady wyceny

11.5.1. 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.

11.5.2. 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.

11.5.3. 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.

11.5.4. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 11.5.3, 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.

11.5.5. 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.

11.5.6. 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.

11.6. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem"

Do Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wstęp

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem") zaangażował nas do przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność polegającej na weryfikacji zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), wraz 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 Obligacje Skarbowe Amerykańskie
- inPZU Akcje Europejskie
- inPZU Akcje Sektora Nieruchomości
- inPZU Akcje Sektora Informatycznego
- inPZU Puls Życia 2060
- inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii
- inPZU Puls Życia 2050
- inPZU Akcje Rynku Złota
- inPZU Puls Życia 2040
- inPZU Akcje Rynku Surowców

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., International Business, Center, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.

www.pwc.pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

- inPZU Puls Życia 2030
- inPZU Puls Życia 2025
- 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

(zwanymi dalej „Subfunduszami"), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, zaktualizowanym na dzień 28 sierpnia 2025 r. (zwanym dalej „Prospektem") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria

Prospekt został zaktualizowany przez Zarząd Towarzystwa i zostanie opublikowany w dniu 28 sierpnia 2025 r. w celu spełnienia wymogów art. 219 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwanej dalej „Ustawą"). Mające zastosowanie wymogi dotyczące zasad sporządzania Prospektu znajdują się w Rozporządzeniu 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 (zwanym dalej „Rozporządzeniem o prospekcie").

Zgodnie z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14. Rozporządzenia o prospekcie, w Prospekcie zamieszcza się oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Niniejsze Oświadczenie dotyczy metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III punkt 11 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej każdego z wydzielonych Subfunduszy (zwane dalej „Polityką Inwestycyjną") zostały zawarte w Prospekcie i statucie Funduszu stanowiącym załącznik do Prospektu (zwanym dalej „Statutem"):

- Rozdziale III.1 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XIII art. 44-46 Statutu dla Subfunduszu inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe;
- Rozdziale III.2 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XIV art. 53-55 Statutu dla Subfunduszu inPZU Polskie Obligacje Skarbowe;
- Rozdziale III.3 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XV art. 62-64 Statutu dla Subfunduszu inPZU Obligacje Rynków Wschodzących;
- Rozdziale III.4 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XVI art. 71-73 Statutu dla Subfunduszu inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych;
- Rozdziale III.5 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XVII art. 80-82 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Polskie;
- Rozdziale III.6 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XVIII art. 89-91 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Rynków Wschodzących;
- Rozdziale III.7 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XIX art. 98-100 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych;
- Rozdziale III.8 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XX art. 107-109 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Amerykańskie;
- Rozdziale III.9 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXI art. 116-118 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek;
- Rozdziale III.10 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXII art. 125-127 Statutu dla Subfunduszu inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie;
- Rozdziale III.11 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXIII art. 134-136 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Europejskie;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

- Rozdziale III.12 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXIV art. 143-145 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Sektora Nieruchomości;
- Rozdziale III.13 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXV art. 152-154 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Sektora Informatycznego;
- Rozdziale III.14 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXVI art. 161-163 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2060;
- Rozdziale III.15 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXVII art. 170-172 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii;
- Rozdziale III.16 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXVIII art. 179-181 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2050;
- Rozdziale III.17 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXIX art. 188-190 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Rynku Złota;
- Rozdziale III.18 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXX art. 197-199 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2040;
- Rozdziale III.19 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXI art. 206-208 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Rynku Surowców;
- Rozdziale III.20 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXII art. 215-217 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2030;
- Rozdziale III.21 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXIII art. 224-226 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2025;
- Rozdziale III.22 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXIV art. 233-235 Statutu dla Subfunduszu inPZUZłoto ;
- Rozdziale III.23 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXV art. 242-244 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa;
- Rozdziale III.24 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXVI art. 251-253 Statutu dla Subfunduszu inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

- Rozdziale III.25 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXVII art. 260-262 Statutu dla Subfunduszu inPZU Bitcoin;
- Rozdziale III.26 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXVIII art. 269-271 Statutu dla Subfunduszu inPZU Zielone Obligacje;
- Rozdziale III.27 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XXXIX art. 278-280 Statutu dla Subfunduszu inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield;
- Rozdziale III.28 punkty 1.1; 1.2; 1.5; Prospektu oraz w Części I Rozdziale XI art. 37-39 i Części II Rozdziale XL art. 287-289 Statutu dla Subfunduszu inPZU Puls Życia 2070.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanymi dalej łącznie „Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych").

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

Wymogi opisane powyżej określają podstawę sporządzenia opisu metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie i stanowią, naszym zdaniem, odpowiednie kryteria do sformułowania przez nas wniosku dającego racjonalną pewność.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie zgodnych z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także za zapewnienie zgodności i kompletności zasad opisanych w Prospekcie z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za zaprojektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie systemów i procesów kontroli wewnętrznej zapewniających zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

obowiązującymi Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Nasza odpowiedzialność

Naszym zadaniem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ich zgodności i kompletności z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy oraz wyrażenie, na podstawie uzyskanych dowodów, niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) - „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych" (zwanym dalej „KSUA 3000 (Z)"). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie (istotną niezgodność z wymogami).

Wymogi zarządzania jakością i etyka zawodowa

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych" opracowanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zawartych w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

niezależności)" („Kodeks etyki") przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności, że zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Nasza praca polegała w szczególności na:

- Zapoznaniu się z opisem zasad rachunkowości zawartych w Prospekcie;
- Zapoznaniu się ze Statutem;
- Zapoznaniu się z kategoriami lokat, w które dokonywane są inwestycje przewidzianymi w Statucie i Prospekcie;
- Sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- Sprawdzeniu, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Polityce inwestycyjnej kategorie lokat każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Wniosek

Naszym zdaniem, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac atestacyjnych, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz, są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Ograniczenie zastosowania

Niniejszy raport został sporządzony przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. dla Zarządu Towarzystwa i jest przeznaczony wyłącznie w celu opisanym w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*. Nie można go wykorzystywać w żadnym innym celu.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną, zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. nie przyjmuje w związku z tym raportem żadnej odpowiedzialności wynikającej z relacji umownych i pozaumownych (w tym z tytułu zaniedbania) w odniesieniu do podmiotów innych niż Towarzystwo. Powyższe nie zwalnia nas z odpowiedzialności w sytuacjach, w których takie zwolnienie jest wyłączone z mocy prawa.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Anna Bączyk

Dokument podpisany
przez Anna Bączyk
Data: 2025.08.27
23:17:53 CEST

Anna Bączyk
Biegły rewident

Numer w rejestrze 11810

Warszawa, 27 sierpnia 2025 r.

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

13. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

13.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

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

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

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

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

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

Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:

1) wyrażenie zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy;
2) wyrażenie zgody na udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy;
3) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
4) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu przepisów Ustawy;
5) 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)-4). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 1)-4).

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)-4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym i są protokołowane przez notariusza.

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

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

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

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników,

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzenia Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia.

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

14. Zwięzły opis umowy zawartej między funduszem powiązanym a podstawowym albo zasad prowadzenia działalności w przypadku prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany

Nie dotyczy, Fundusz nie jest funduszem powiązanym ani podstawowym.

ROZDZIAŁ III.1 inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Państwa członkowskie należące do strefy euro, Stany Zjednoczone Ameryki, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny, denominowane w walucie obcej – nie więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu; listy zastawne – zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w art. 40 ust. 6 i 7 Statutu; depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Ponadto Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane 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.

Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe, o których mowa w art. 40 ust. 12 Statutu oraz w listy zastawne. Ponadto Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w denominowane w walucie obcej dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Państwa członkowskie należące do strefy euro, Stany Zjednoczone Ameryki, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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.

Poziom Zmodyfikowanej duracji portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest niższy niż 3.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.2 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 stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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

- **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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Istnieje możliwość, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Subfunduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

2.1.10 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.

2.1.11 Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swoją 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.

2.1.12 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.

2.1.13 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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 indywidualnych zainteresowanych bezpiecznym i krótkoterminowym lokowaniem środków, którzy oczekują zysków na poziomie zbliżonym do lokaty bankowej, a także dla inwestorów instytucjonalnych w zakresie zarządzania płynnością. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu niskiego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1, 2 w skali SRI.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 1 rok.

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

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

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

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 0,60%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 0,60%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,40%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 0,32%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,24%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,35%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 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:

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

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

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

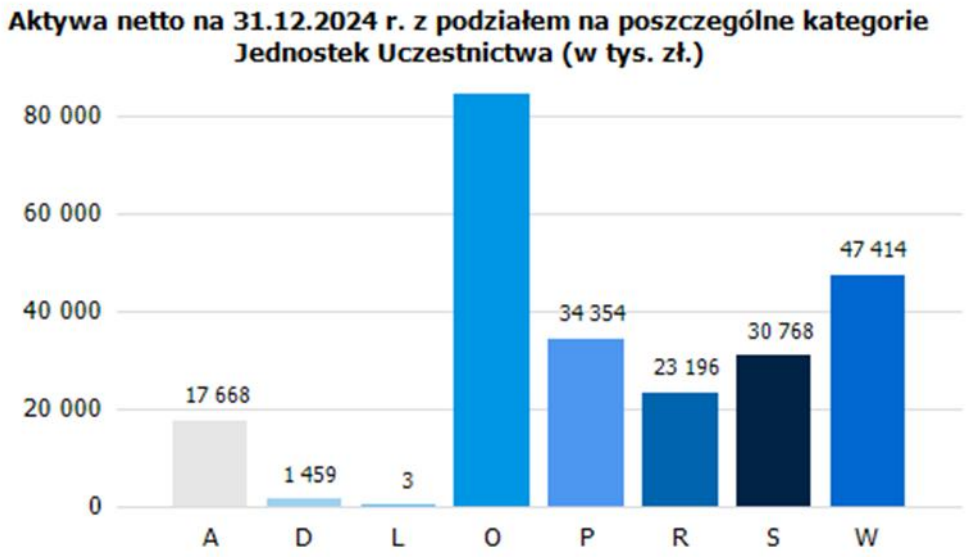
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

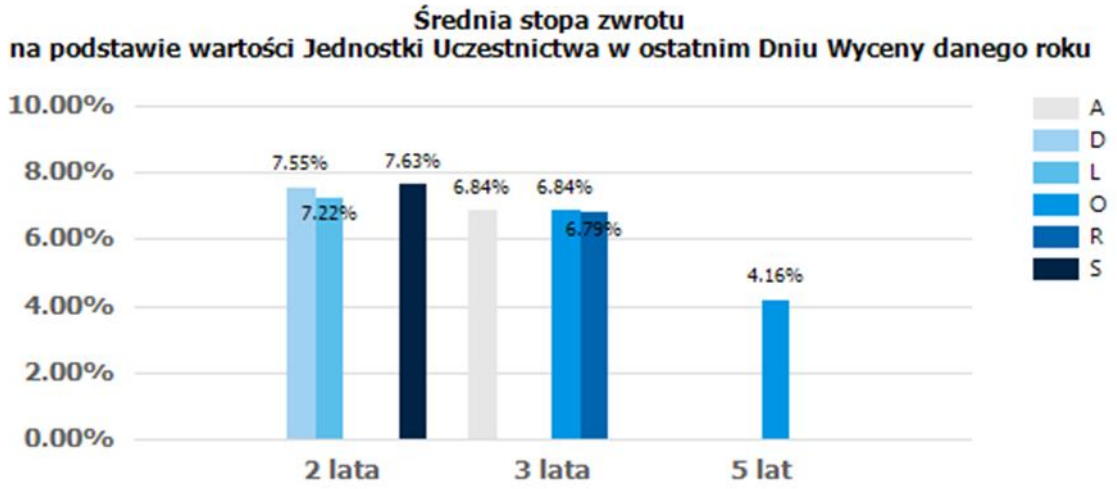
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 332 055 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

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

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2

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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.2 inPZU Polskie Obligacje Skarbowe

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą; Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w zagraniczne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu Treasury BondSpot Poland

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

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji

fizycznej pełnej, ale w niektórych przypadkach, gdy będzie to z korzyścią dla Uczestników Subfunduszu, dopuszcza się replikację opartą na próbach, tj. zastępowanie droższych obligacji tańszymi sąsiadującymi na tej samej krzywej dochodowości. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

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

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

2.1.2 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 stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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

- **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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 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.

2.1.13 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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.

2.2.3 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.

2.2.4 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.

2.2.5 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 osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim w instrumenty dłużne. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu niskiego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1, 2 w skali SRI.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 2 lata.

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

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

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

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 0,64%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 0,64%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,49%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 0,95%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,25%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,64%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,41%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 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:

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 rok 2024 rok (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

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

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

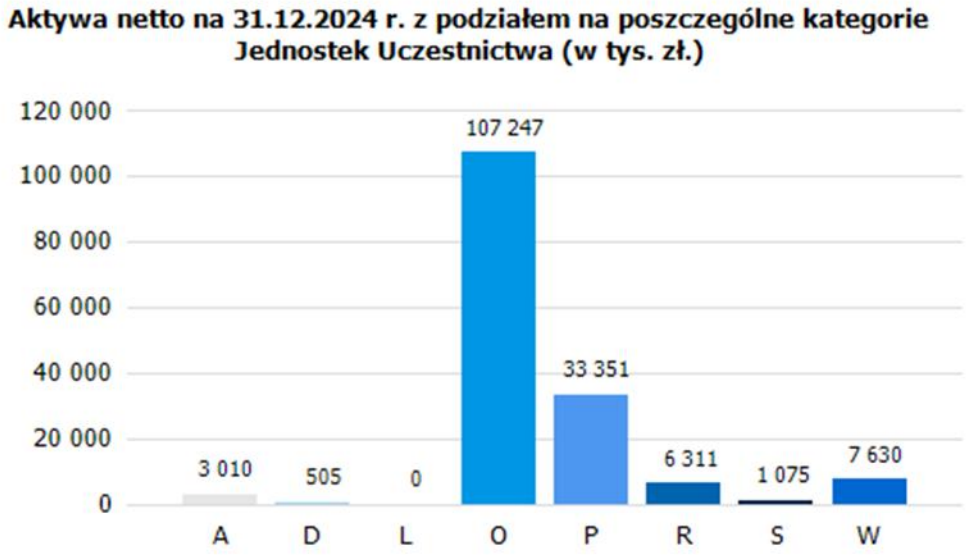
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

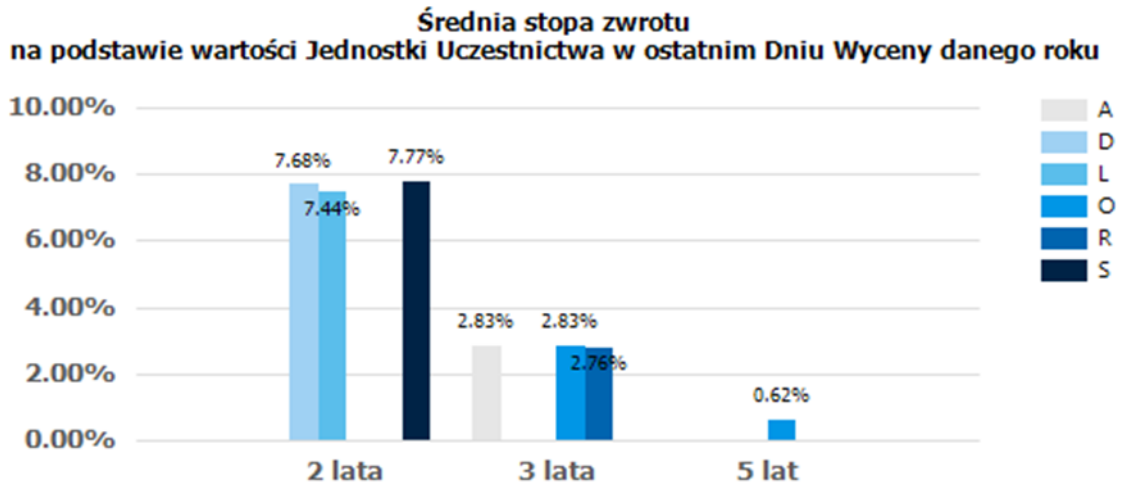
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 159 129 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata

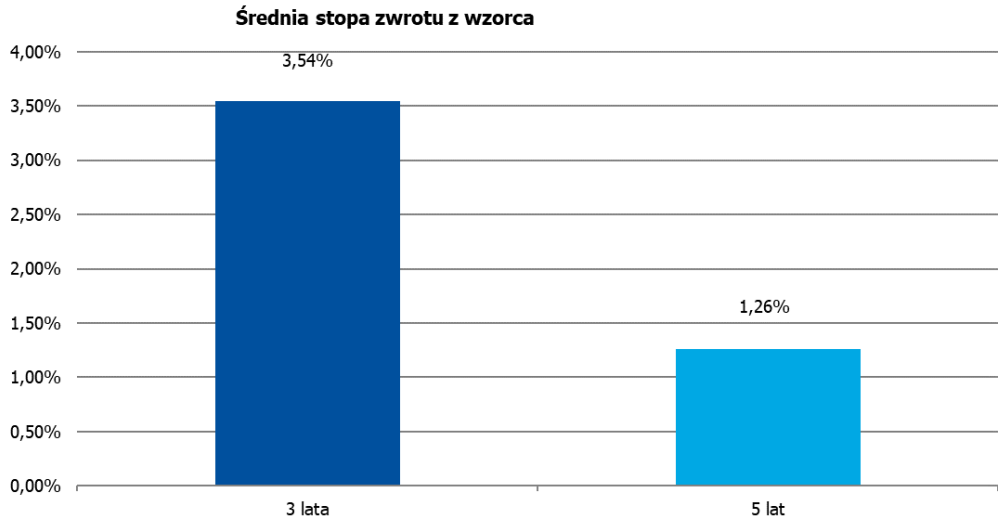


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

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

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.3 inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

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

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

2.1.2 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 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynkach wschodzących. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 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.

2.1.13 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.

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

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w 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.

2.1.15 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.16 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 4 lata.

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

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

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

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,69%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,68%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,54%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,37%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,69%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,43%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,41%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

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

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz

wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

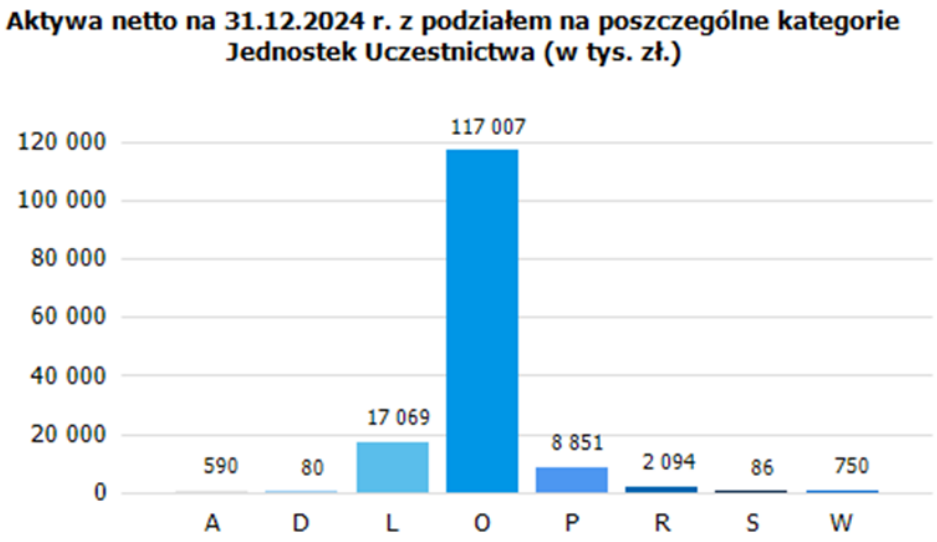
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

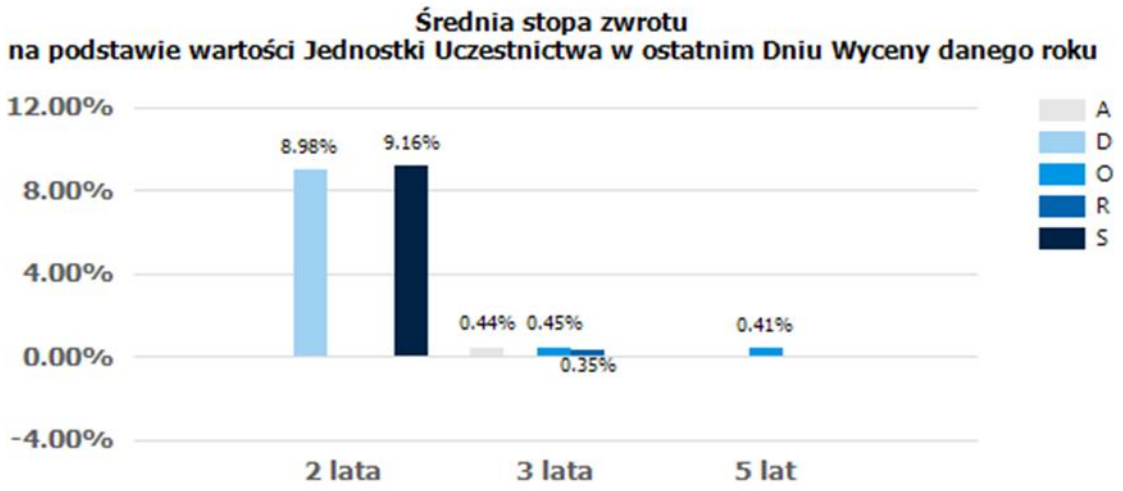
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 146 527 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata

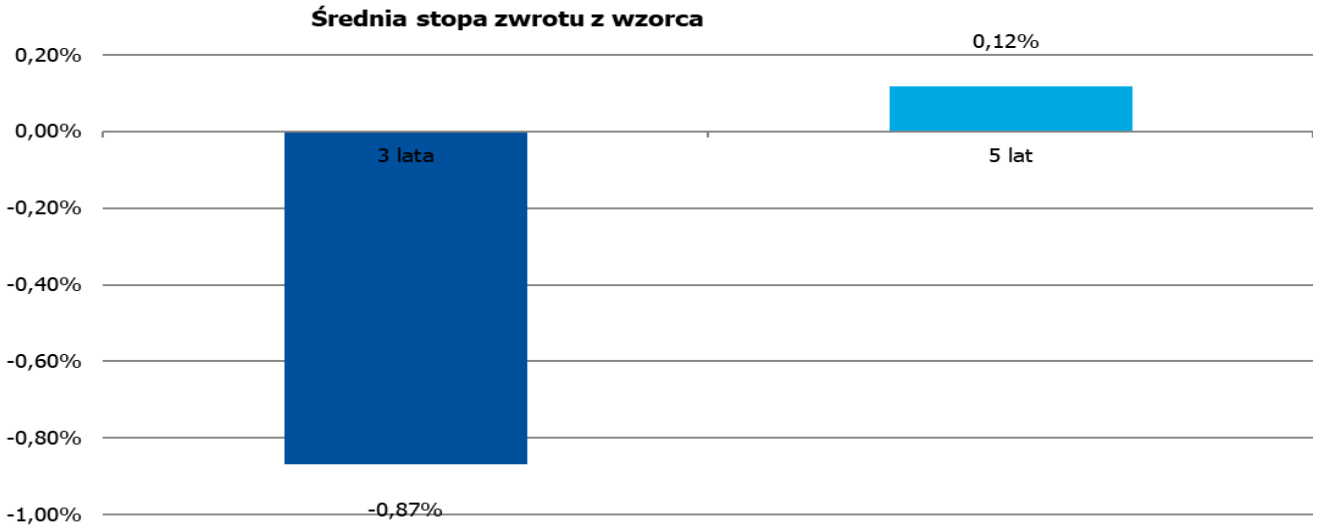


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

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

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz

wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.4 inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

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

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

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

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu JPMorgan GBI Global

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

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

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

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

stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

2.1.2 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 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynkach rozwiniętych. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwiniętych. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 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 w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w 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 związane z inwestycjami na rynkach rozwiniętych

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach rozwiniętych (*developed markets*). Inwestowanie w aktywa z rynków rozwiniętych mogą narazić Fundusz na ryzyko regulacyjne, polityczne, walutowe, bezpieczeństwa, gospodarcze i inne związane z krajami rozwiniętymi. Gospodarki krajów rozwiniętych zwykle opierają się na wybranych sektorach usług (np. sektorze usług finansowych) jako głównym środku wzrostu gospodarczego. Przedłużające się spowolnienie w jednym lub kilku sektorach prawdopodobnie będzie miało negatywny wpływ na gospodarki niektórych krajów rozwiniętych. Nie można

wykluczyć, że na gospodarki poszczególnych krajów rozwiniętych mogą mieć wpływ spowolnienia w innych sektorach. W przeszłości niektóre kraje rozwinięte były celem terroryzmu co powodowało niepewność i spadki na rynkach finansowych w tych krajach. Rynki rozwinięte są silnie regulowane co może mieć negatywny wpływ na niektórych emitentów. Takie regulacje mogą negatywnie wpływać na wzrost gospodarczy lub powodować przedłużające się okresy recesji. Wiele krajów rozwiniętych jest mocno zadłużonych i boryka się z rosnącymi wydatkami na opiekę zdrowotną i emeryturę. Ponadto wahania cen niektórych towarów oraz regulacje mające wpływ na import towarów mogą negatywnie wpływać na gospodarki krajów rozwiniętych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

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

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O -0,93%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A -0,93%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,76%
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,42%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,93%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,48%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,45.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) a Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,42 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

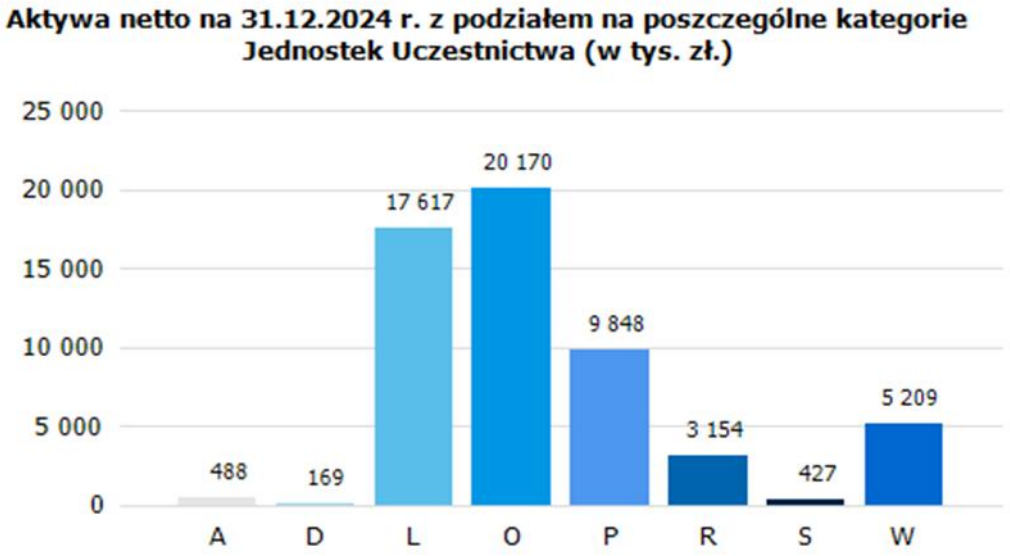
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

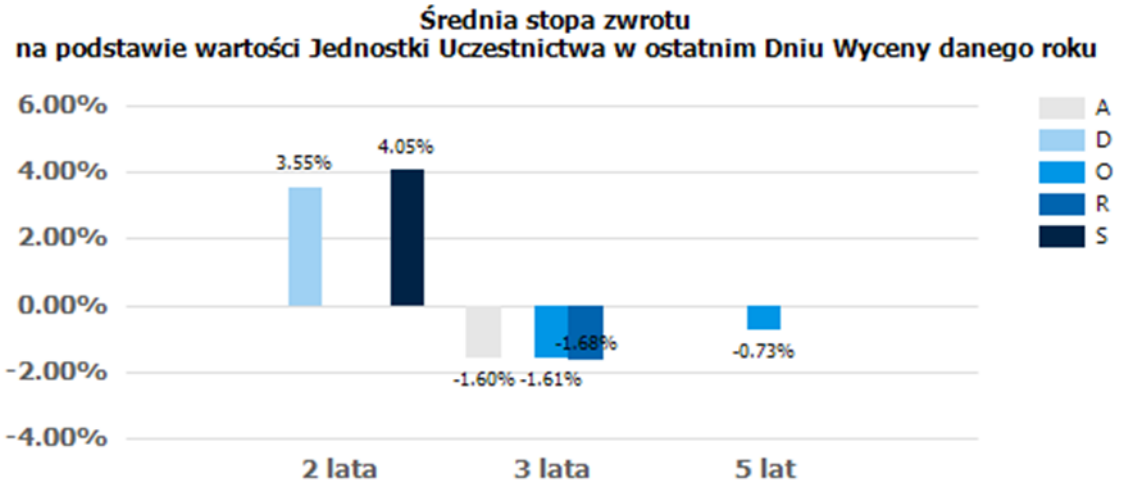
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 57 082 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata

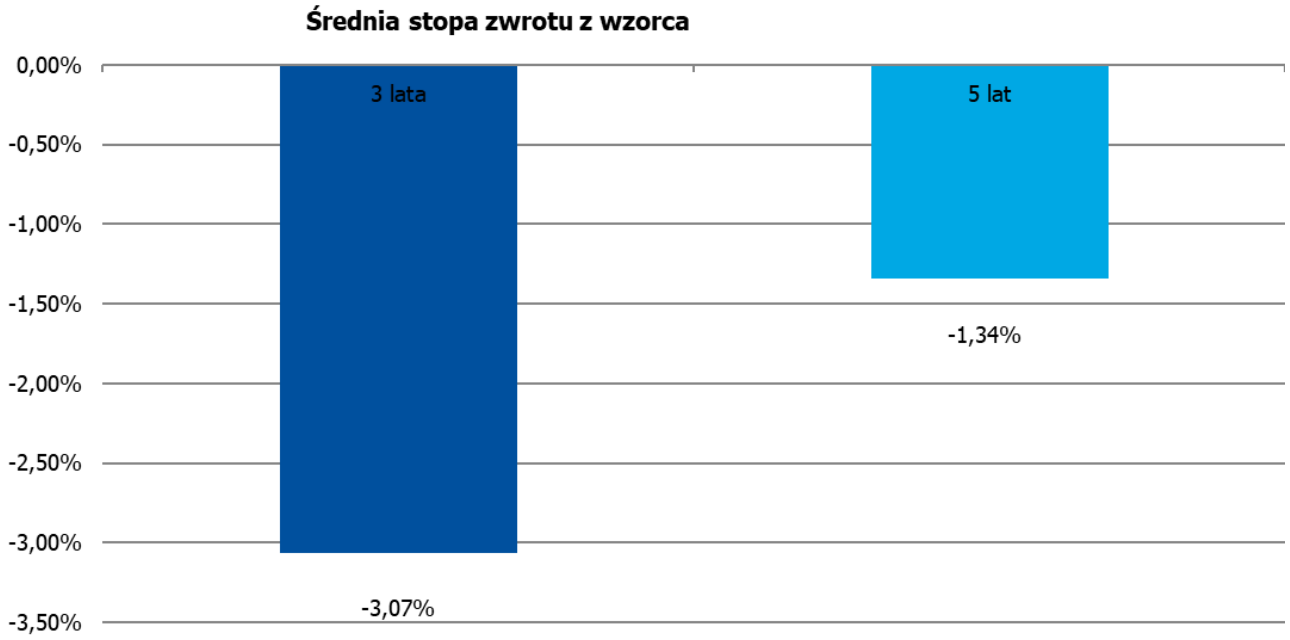


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

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

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.5 inPZU Akcje Polskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR + 30% mWIG40 TR.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. WIG20 TR to indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych na tym rynku transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu 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 TR Index). mWIG40 TR to indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index).

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe– nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych na WIG20 i mWIG40. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

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

2.1.2 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 cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko walutowe, ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

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

- **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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 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.

2.1.13 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.

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

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

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

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

pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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 osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

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

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 0,69%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A -0,69%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D -0,65%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L -0,64%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P -0,41%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R -0,69%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S -0,54%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

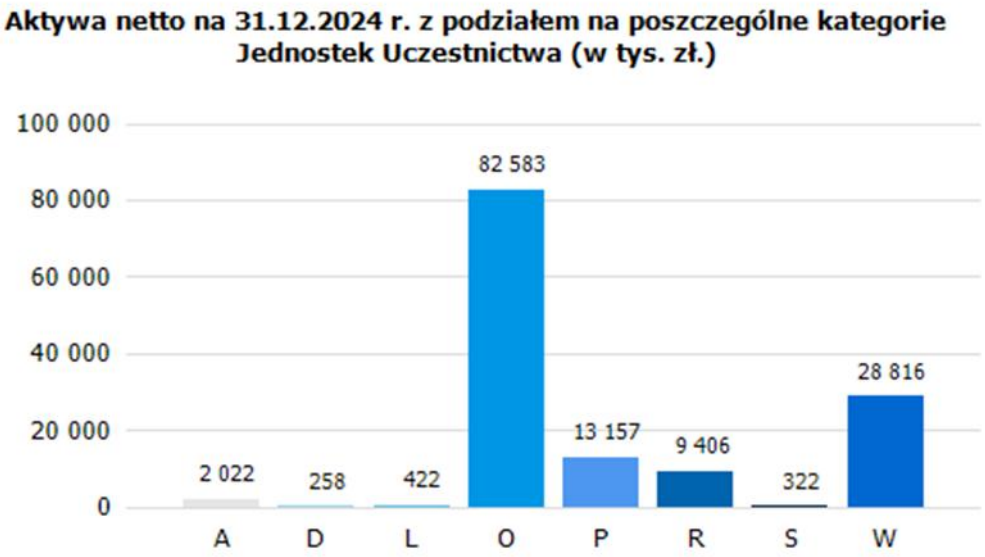
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

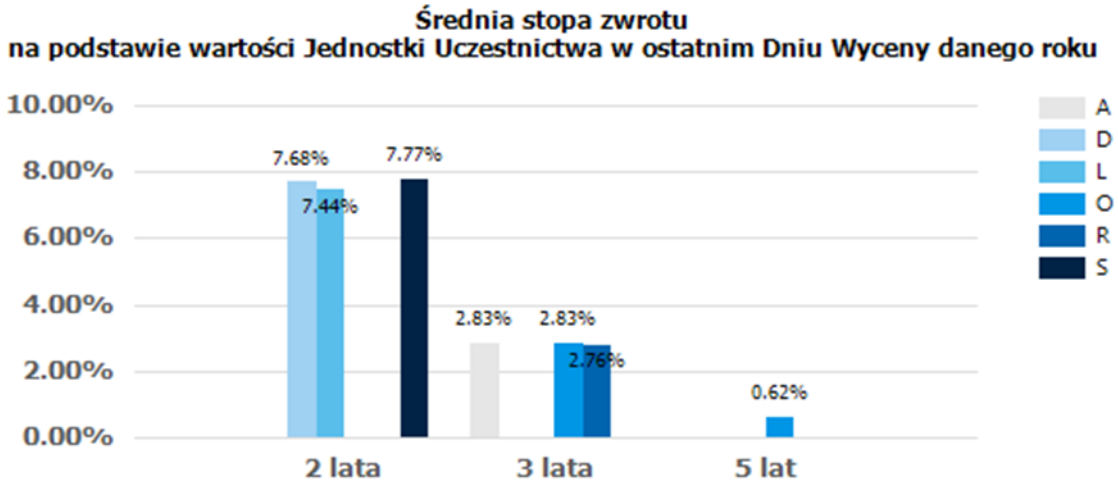
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 136 986 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



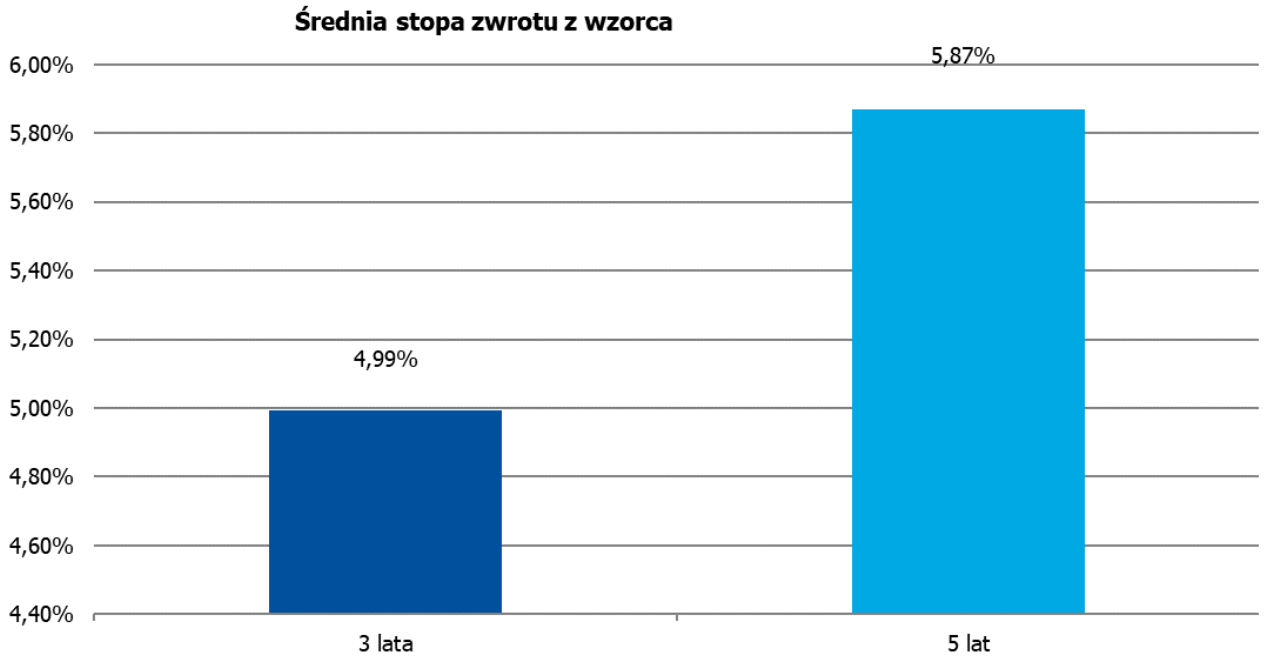
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 30 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) był indeks liczony według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Od dnia 31 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.6 inPZU Akcje Rynków Wschodzących

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 2) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

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

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty udziałowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

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

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

zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; istnienie aktywów które nie są dostępne do zainwestowania dla Subfunduszu, w szczególności z rynków spoza OECD; brak tych instrumentów w portfelu Subfunduszu, a ich obecność w indeksie, będzie miało wpływ na dokładność odwzorowania; powstała różnica może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

2.1.2 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą z ekspozycją na rynkach wschodzących. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

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

2.1.14 Ryzyko inwestycji w instrumenty typu ETF

Aktywa funduszu mogą być lokowane w instrumenty typu ETF. ETF-y śledzące indeks mogą nie odzwierciedlać dokładnie indeksu bazowego (lub benchmarku). Aby obniżyć koszty transakcyjne, ETF-y śledzące indeks będą zazwyczaj zawierały mniejszy zestaw papierów wartościowych niż bazowy indeks lub benchmark. Prowadzi to do powstania „błędu śledzenia" *(tracking error),* który jest zazwyczaj ograniczony, ale z czasem może prowadzić do rosnącej rozbieżności między ETF a indeksem lub benchmarkiem.

2.1.15Ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w 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 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.

2.1.17 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 95 oraz art. 96 Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 1,06%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A -1,06%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D- 1,02%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,63%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,51%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 1,06%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,64%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,63%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

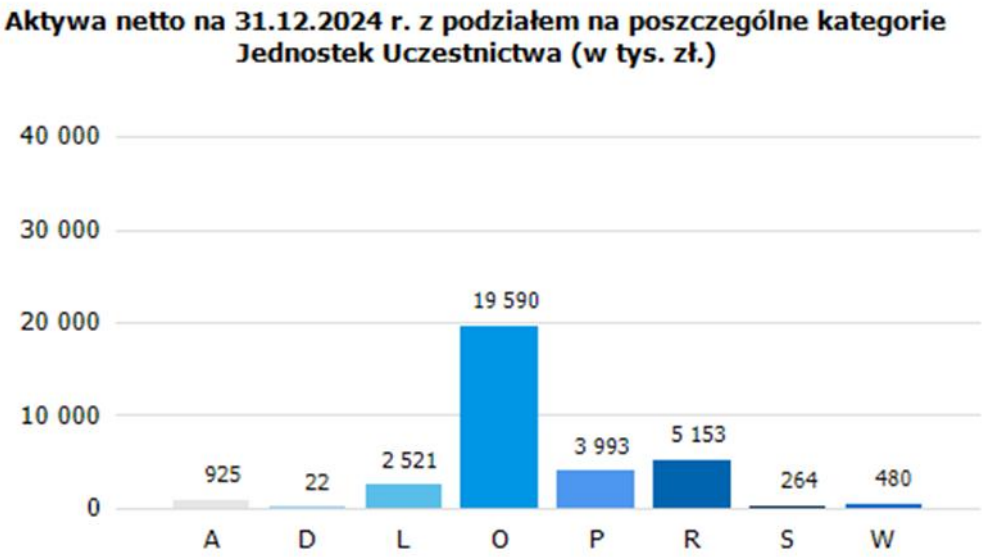
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

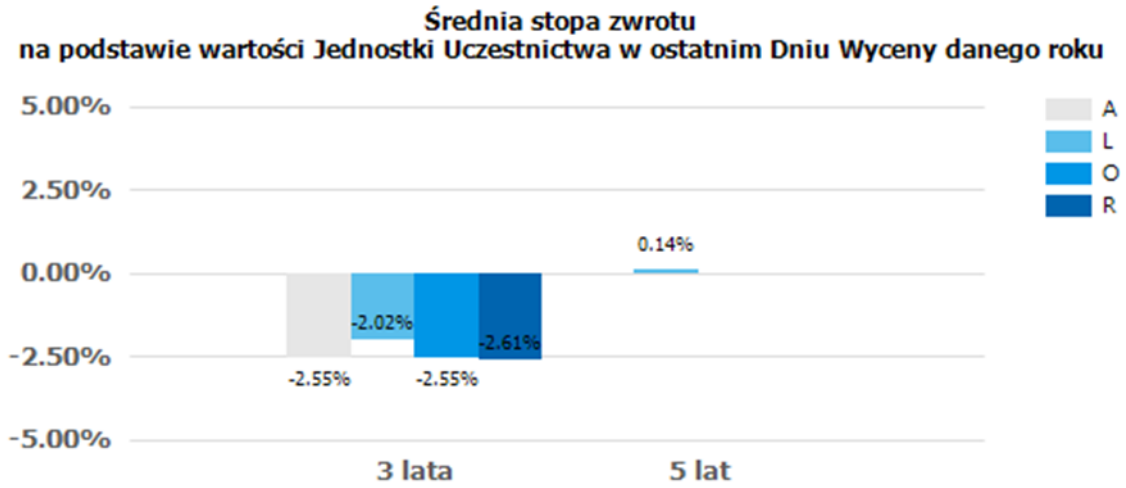
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 32 948 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

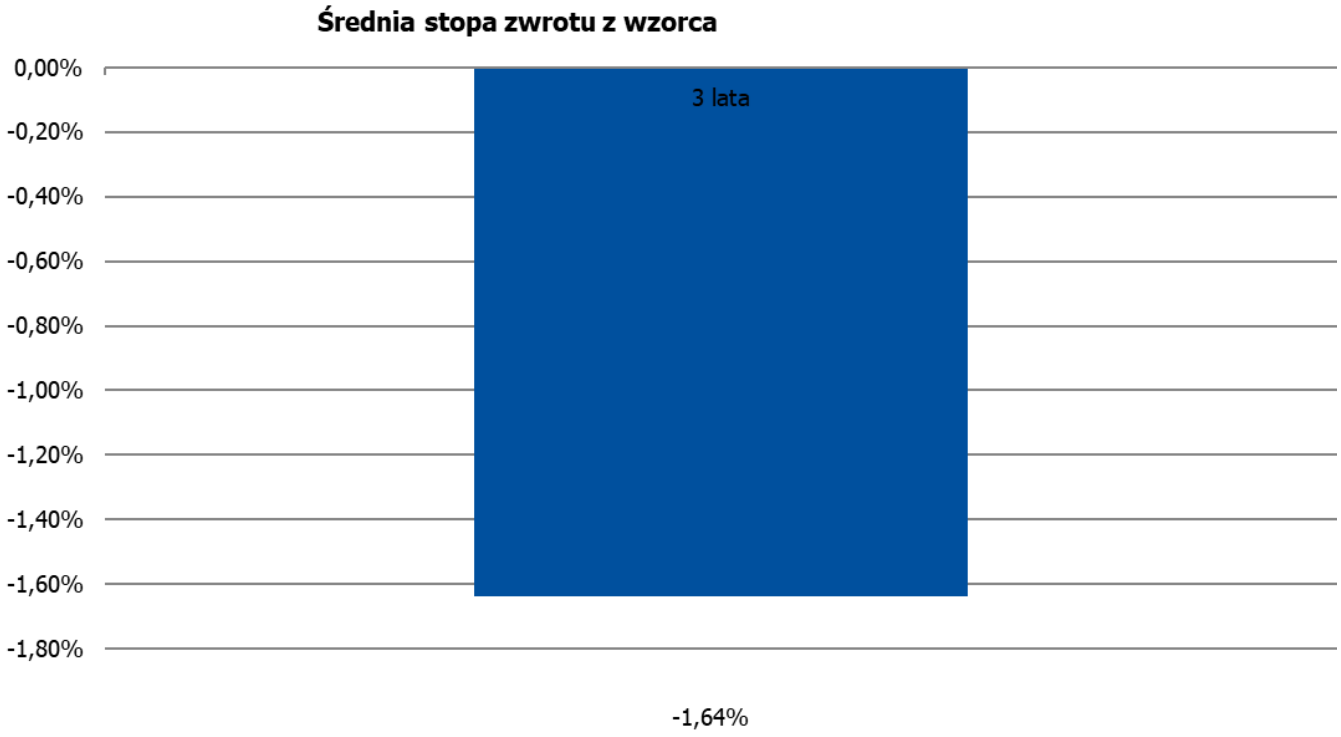
5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 30 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks liczony według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index + 10% WIBID 1M.

Od dnia 31 sierpnia 2021 r. do dnia 8 grudnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks Goldman Sachs ActiveBeta® Emerging Markets Equity Index.

Od dnia 9 grudnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.7 inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Net Total Return Index .

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Net Total Return Index.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Net Total Return Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World Net Total Return Index

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

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

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

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało

wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; istnienie aktywów które nie są dostępne do zainwestowania dla Subfunduszu, w szczególności z rynków spoza OECD; brak tych instrumentów w portfelu Subfunduszu, a ich obecność w indeksie, będzie miało wpływ na dokładność odwzorowania; powstała różnica może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

2.1.2 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwiniętych

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach rozwiniętych (*developed markets*). Inwestowanie w aktywa z rynków rozwiniętych mogą narazić Fundusz na ryzyko regulacyjne, polityczne, walutowe, bezpieczeństwa, gospodarcze i inne związane z krajami rozwiniętymi. Gospodarki krajów rozwiniętych zwykle opierają się na wybranych sektorach usług (np. sektorze usług finansowych) jako głównym środku wzrostu gospodarczego. Przedłużające się spowolnienie w jednym lub kilku sektorach prawdopodobnie będzie miało negatywny wpływ na gospodarki niektórych krajów rozwiniętych. Nie można wykluczyć, że na gospodarki poszczególnych krajów rozwiniętych mogą mieć wpływ spowolnienia w innych sektorach. W przeszłości niektóre kraje rozwinięte były celem terroryzmu co powodowało niepewność i spadki na rynkach finansowych w tych krajach. Rynki rozwinięte są silnie regulowane co może mieć negatywny wpływ na niektórych emitentów. Takie regulacje mogą negatywnie wpływać na wzrost gospodarczy lub powodować przedłużające się okresy recesji. Wiele krajów rozwiniętych jest mocno zadłużonych i boryka się z rosnącymi wydatkami na opiekę zdrowotną i emeryturę. Ponadto wahania cen niektórych towarów oraz regulacje mające wpływ na import towarów mogą negatywnie wpływać na gospodarki krajów rozwiniętych.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 104 oraz art. 105 Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,75%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,71%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L -0,60%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P -0,43%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R -0,75%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S -0,56%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

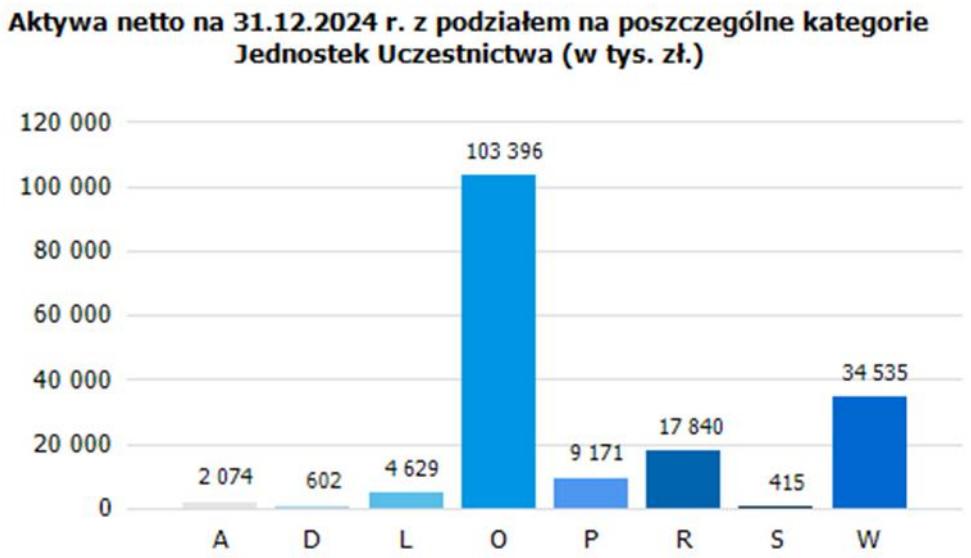
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

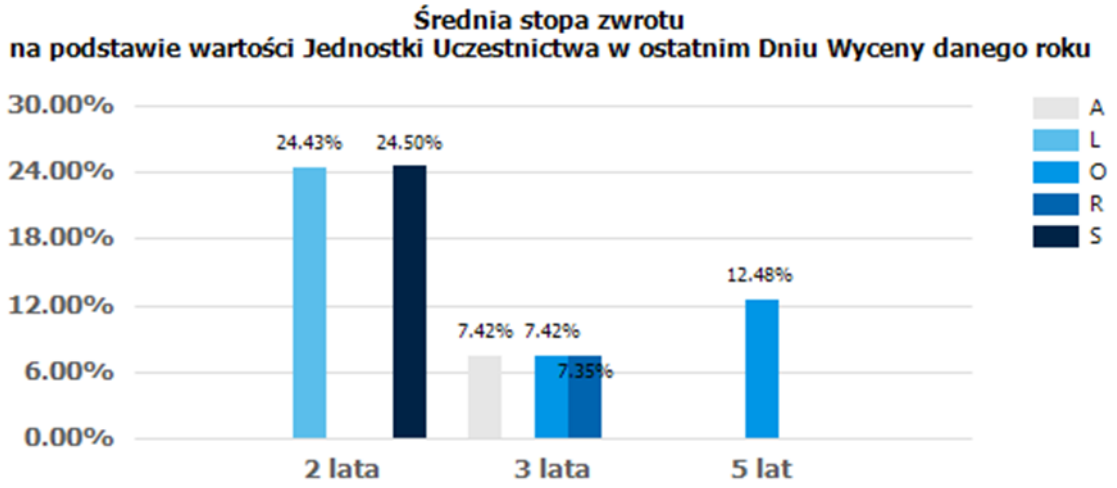
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 172 662 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



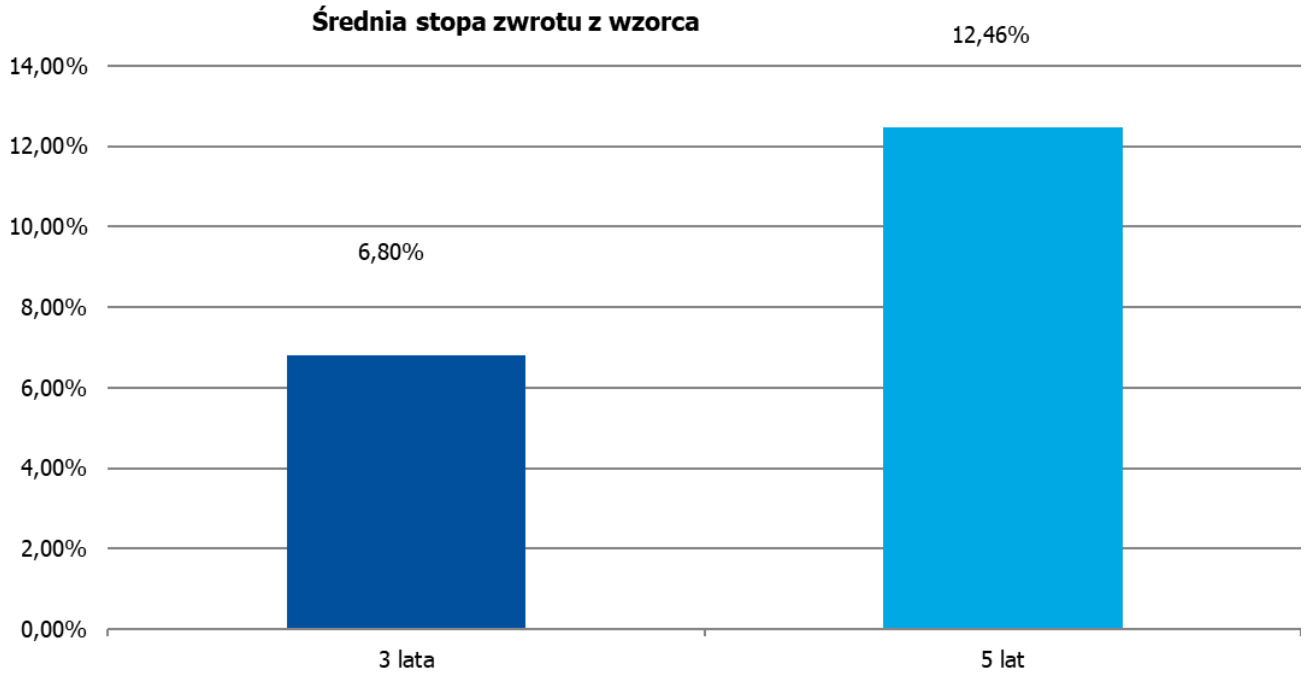
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 30 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) był indeks liczony według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Od dnia 31 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks MSCI World Net Total Return Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.8 inPZU Akcje Amerykańskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 2) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego - nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index

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

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

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

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

na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; istnienie aktywów które nie są dostępne do zainwestowania dla Subfunduszu, w szczególności z rynków spoza OECD; brak tych instrumentów w portfelu Subfunduszu, a ich obecność w indeksie, będzie miało wpływ na dokładność odwzorowania; powstała różnica może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

2.1.2 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

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

Subfunduszu.

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

1) Ryzyko kontrahenta

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

2) Ryzyko rozliczeniowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury

gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe z rynku Stanów Zjednoczonych. Wiąże się to z wysokim ryzykiem koncentracji i uzależnieniem stóp zwrotu z inwestycji od zmian politycznych, regulacyjnych, podaktowych czy makroekonomicznych w tym kraju. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 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 inwestycjami w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

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

2.2 Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek

Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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.

2.2.4. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

2.2.5. 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.

2.2.6. 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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.7. 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 osób oczekujących wysokich zysków z zainwestowanych środków w długim terminie Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 113 oraz art. 114 Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O -0,84%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,83%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,80%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 0,61%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,45%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,84%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,58%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,57%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,50 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,70%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,52 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,54 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,52 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,50 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

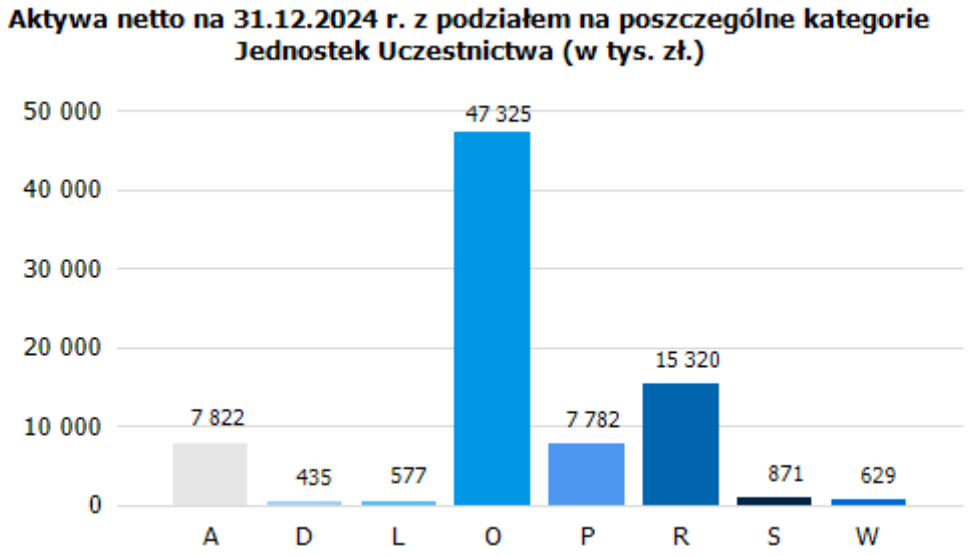
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

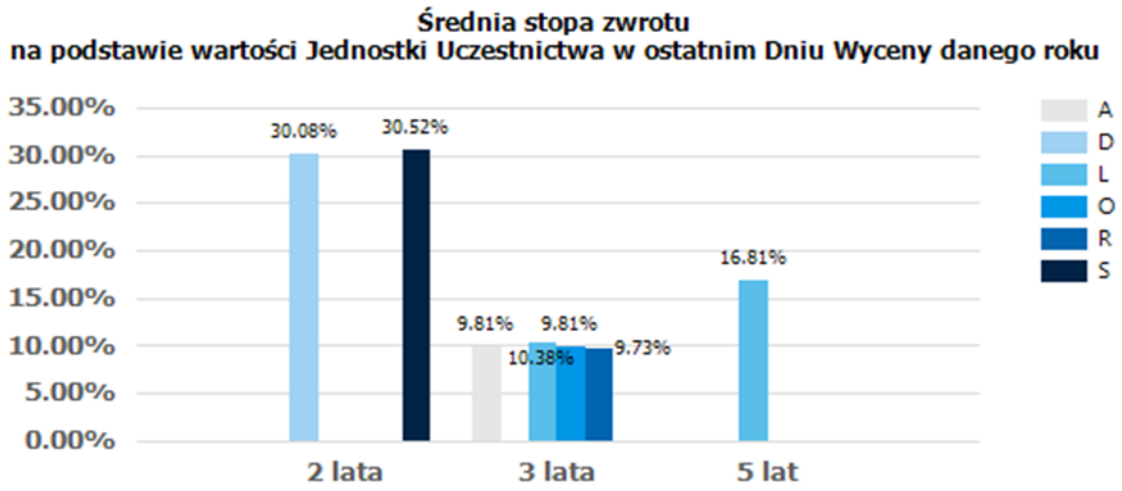
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2024, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 80 761 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

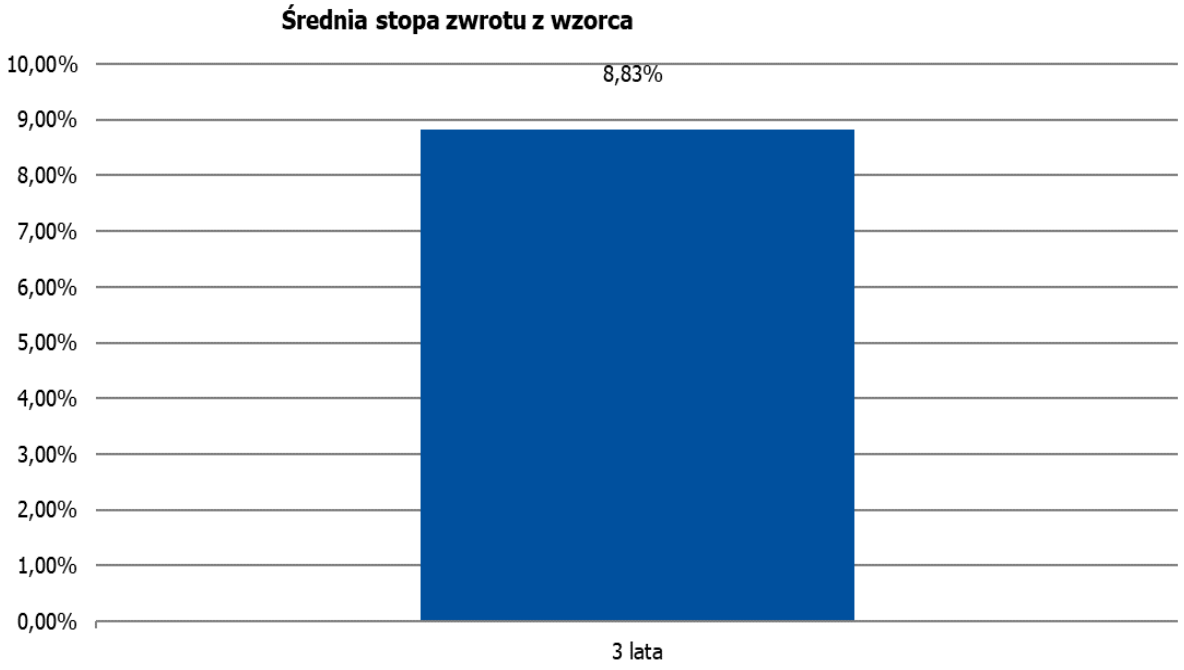
5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 30 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks liczony według wzoru 90% Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index + 10% WIBID 1M.

Od dnia 31 sierpnia 2021 r. do dnia 8 grudnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks Goldman Sachs ActiveBeta® U.S. Large Cap Equity Index.

Od dnia 9 grudnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest MSCI USA Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.9 inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu. mWIG40 TR to indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index). sWIG80 TR to indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index).

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1. Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TRoraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zasadniczo zgodne z metodą replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych. Dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

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

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

mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; indeks którego stopę zwrotu

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

- **Ryzyko walutowe**

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

- **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 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.

2.1.3. Ryzyko kredytowe

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

2.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5. 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.

2.1.6. 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.

2.1.7. 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9. 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 przede wszystkim w akcje spółek na polskim rynku o małej i średniej kapitalizacji rynkowej. Zachowanie się kursów akcji tych spółek będzie miało decydujący wpływ na wyniki Subfunduszu. Koniunktura w segmencie małych i średnich spółek może znacząco odbiegać od ogólnej koniunktury na rynku akcji, wyznaczanej przez spółki o największej kapitalizacji giełdowej. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 122 oraz art. 123 Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O -1,03%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,03%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,63%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,52%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,03%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,63%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,65%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana

jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,54 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P– 0,54 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,50 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

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

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

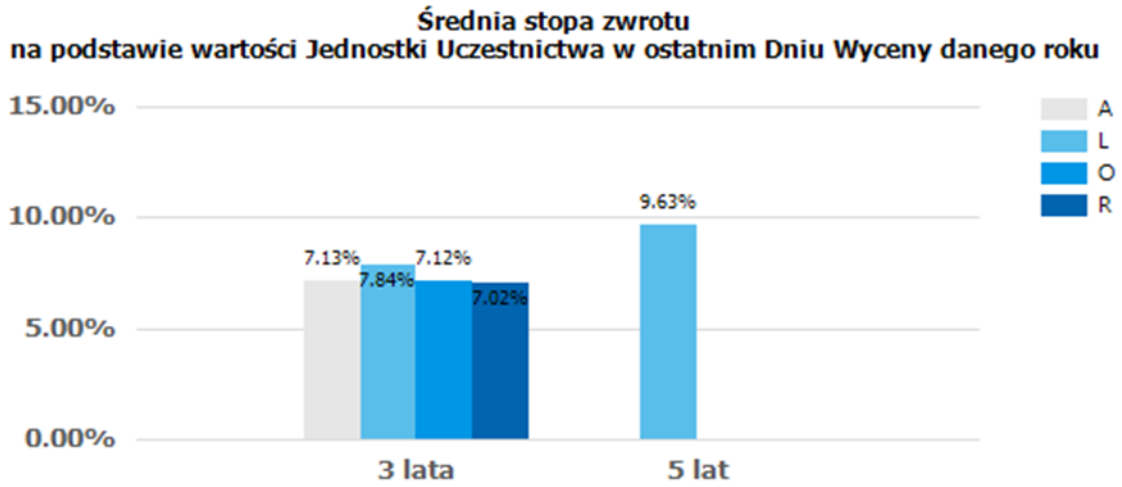
Z dniem 2 kwietnia 2025 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 35 751 tysięcy zł.

Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, 3, 5 i 10 lat w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

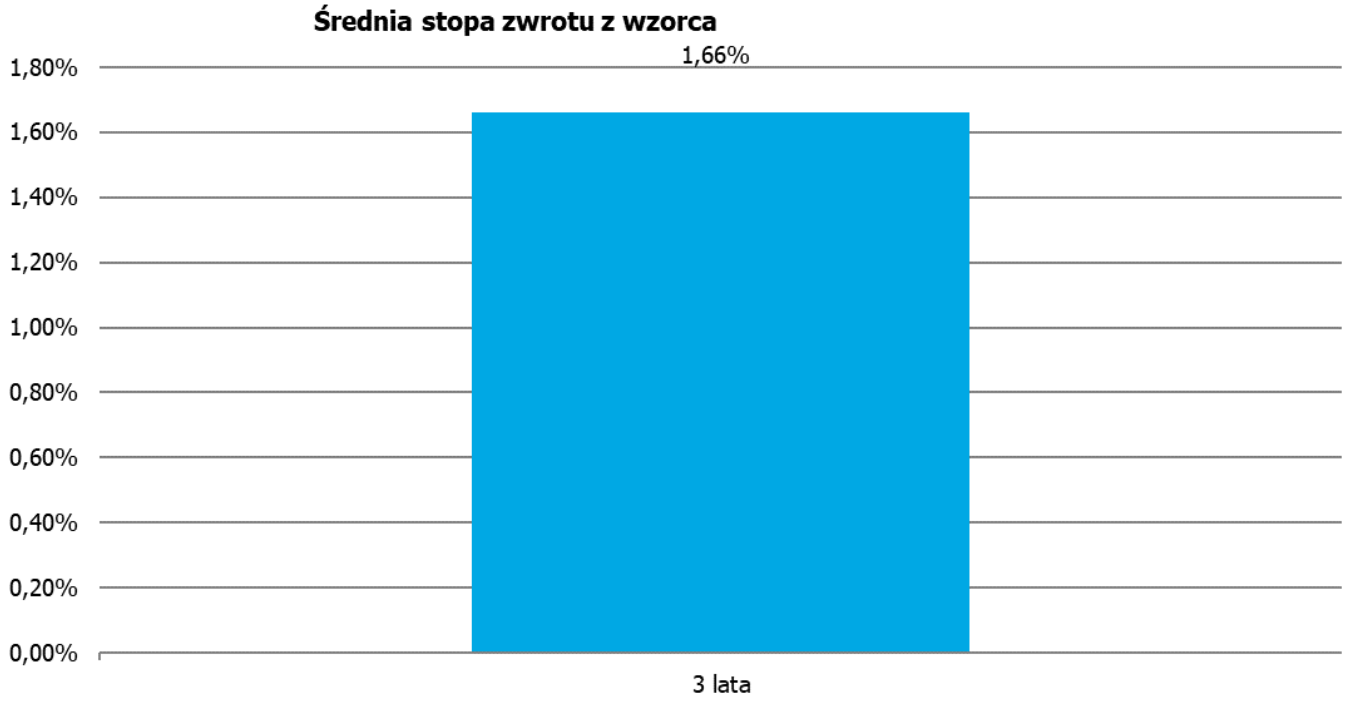
5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 30 sierpnia 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks liczony według wzoru 90% CEEplus + 10% WIBID 1M.

Od dnia 31 sierpnia 2021 r. do dnia 1 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks CEEplus.

Od dnia 2 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks liczony według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt. 5.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 5.2



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.10 inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI U.S. Government Bond Index.

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

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

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI U.S. Government Bond Index.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI U.S. Government Bond Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI U.S. Government Bond Index

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

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

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

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

stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

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

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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 stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe oraz indeksowane inflacją. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Istotną część portfela będą stanowiły obligacje indeksowane inflacją. Pogorszenie koniunktury w ramach tego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10Ryzyko 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynku Stanów Zjednoczonych Ameryki. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na tym rynku. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do

Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.11 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.

2.1.12 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.

2.1.13Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.9. Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach rozwiniętych

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach rozwiniętych (*developed markets*). Inwestowanie w aktywa z rynków rozwiniętych mogą narazić Fundusz na ryzyko regulacyjne, polityczne, walutowe, bezpieczeństwa, gospodarcze i inne związane z krajami rozwiniętymi. Gospodarki krajów rozwiniętych zwykle opierają się na wybranych sektorach usług (np. sektorze usług finansowych) jako głównym środku wzrostu gospodarczego. Przedłużające się spowolnienie w jednym lub kilku sektorach prawdopodobnie będzie miało negatywny wpływ na gospodarki niektórych krajów rozwiniętych. Nie można wykluczyć, że na gospodarki poszczególnych krajów rozwiniętych mogą mieć wpływ spowolnienia w innych sektorach. W przeszłości niektóre kraje rozwinięte były celem terroryzmu co powodowało niepewność i spadki na rynkach finansowych w tych krajach. Rynki rozwinięte są silnie regulowane co może mieć negatywny wpływ na niektórych emitentów. Takie regulacje mogą negatywnie wpływać na wzrost gospodarczy lub powodować przedłużające się okresy recesji. Wiele krajów rozwiniętych jest mocno zadłużonych i boryka się z rosnącymi wydatkami na opiekę zdrowotną i emeryturę. Ponadto wahania cen niektórych towarów oraz regulacje mające wpływ na import towarów mogą negatywnie wpływać na gospodarki krajów rozwiniętych.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy

systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim 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.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 131 oraz art. 132 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,79%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,80%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D- 1,74%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L- 0,61%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,59%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,79%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,74%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,73%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,56 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,54 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

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

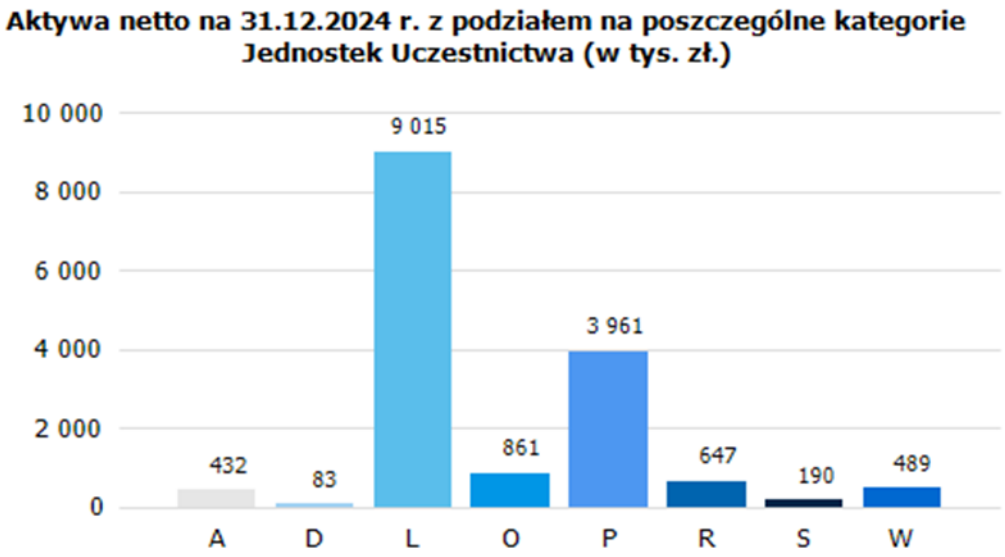
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Z dniem 2 kwietnia 2025 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 80 761 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

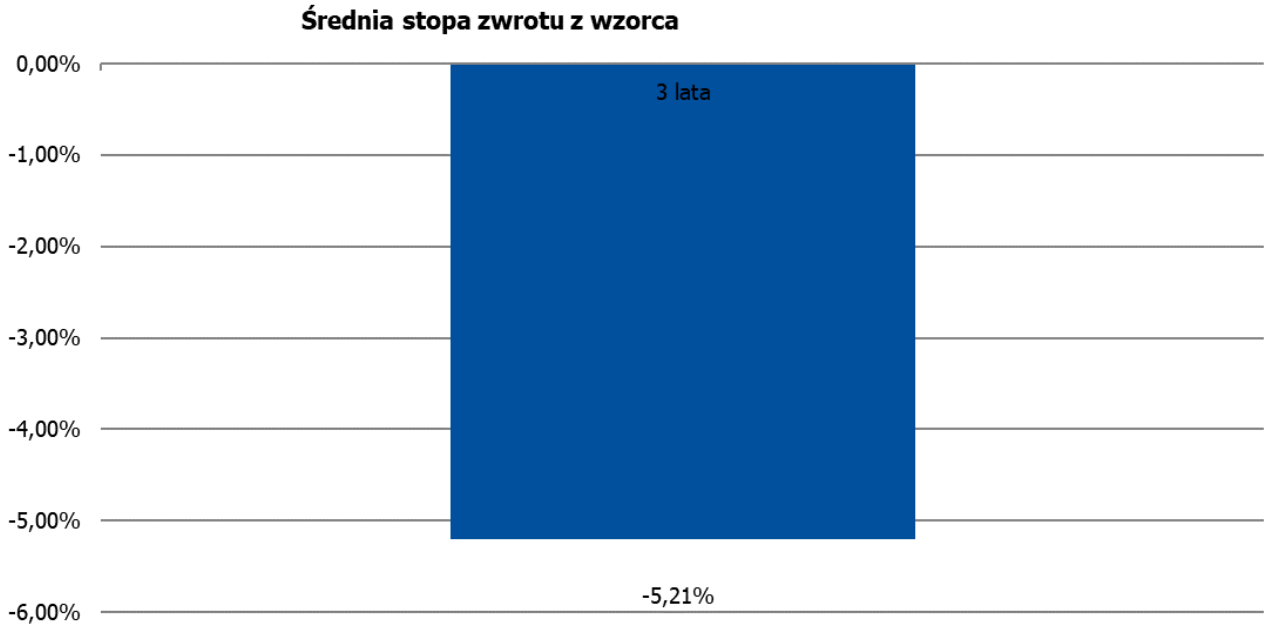
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 2 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks Bloomberg World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return.

Od dnia 2 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks MSCI U.S. Government Bond Index.

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



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.11 inPZU Akcje Europejskie

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index.

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index

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

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, waga papierów wartościowych emitentów z jednego sektora w indeksie, waga papierów wartościowych emitowanych w jednej walucie w indeksie itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

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

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

zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu; istnienie aktywów które nie są dostępne do zainwestowania dla Subfunduszu, w szczególności z rynków spoza OECD; brak tych instrumentów w portfelu Subfunduszu, a ich obecność w indeksie, będzie miało wpływ na dokładność odwzorowania; powstała różnica może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

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

2.1.2 Ryzyko rynkowe

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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe z ekspozycją na największe rynki krajów Europy Zachodniej (takich jak Wielka Brytania, Francja, Szwajcaria, Niemcy czy Holandia). Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach europejskich

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na największych rynkach papierów wartościowych krajów Europy Zachodniej w większości należących do Unii Europejskiej („UE"). UE wymaga przestrzegania przez państwa członkowskie będące członkami strefy euro ograniczeń dotyczących inflacji, deficytu, stóp procentowych i poziomu zadłużenia, które mogą wpłynąć na każdy kraj w Europie, w tym na kraje niebędące członkami strefy euro. Zmiany w imporcie lub eksporcie, zmiany w przepisach rządowych lub unijnych dotyczących handlu, zmiany kursu euro, niewykonanie zobowiązania lub groźba niewykonania zobowiązania przez państwo członkowskie UE w zakresie jego długu państwowego i/lub recesja gospodarcza w państwie członkowskim UE może mieć istotny negatywny wpływ na gospodarki innych państw członkowskich UE i ich partnerów handlowych. Europejskie rynki finansowe w przeszłości doświadczały zmienności i niekorzystnych trendów z powodu obaw o pogorszenie koniunktury lub wzrost poziomu długu publicznego w kilku krajach europejskich. Wydarzenia te wpłynęły niekorzystnie na kurs euro i mogą nadal wywierać istotny wpływ na kraje europejskie. Rządy krajów UE mogą podlegać zmianom, a kraje te mogą doświadczać niepokojów społecznych i politycznych. Nieoczekiwane lub nagłe zmiany polityczne lub społeczne mogą skutkować nagłymi i znacznymi stratami inwestycyjnymi. Wystąpienie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w Europie może również wpłynąć na rynki finansowe. Wpływ tych zdarzeń nie jest jasny, ale może być znaczący i dalekosiężny oraz może niekorzystnie wpłynąć na wartość i płynność inwestycji Funduszu.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 140 oraz art. 141 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,09%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,08%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,07%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,54%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,61%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,09%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,74%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,73%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

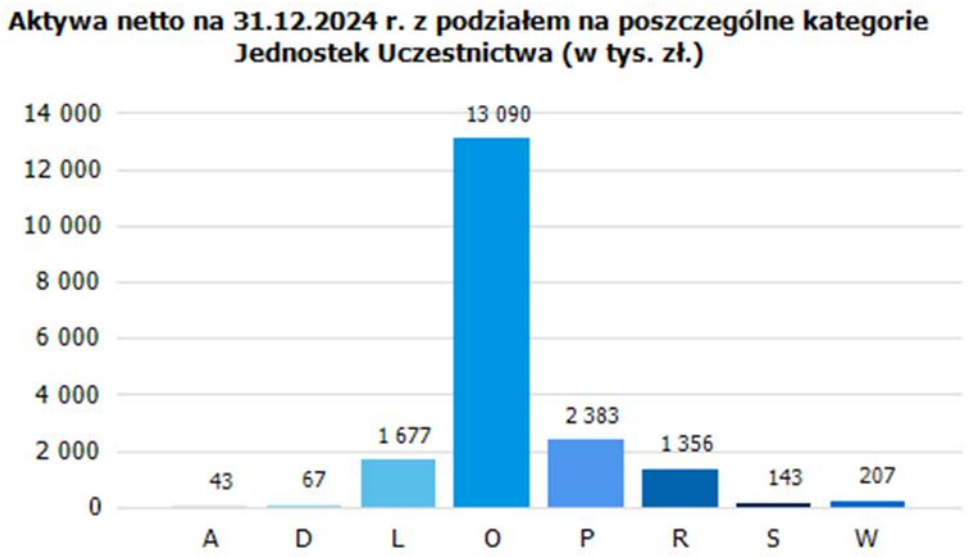
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

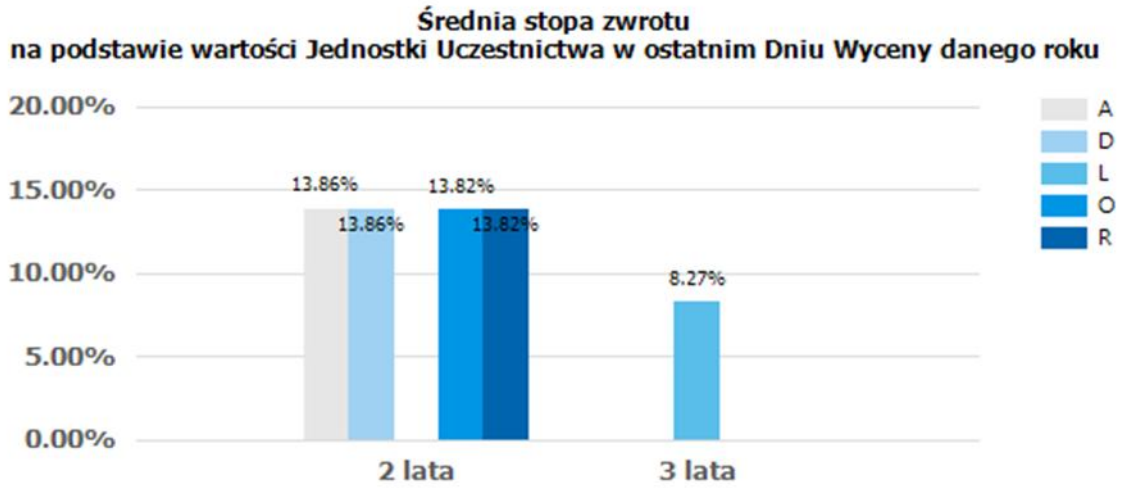
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 18 966 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI Europe Net Total Return Local Index.

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

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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.12 inPZU Akcje Sektora Nieruchomości

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

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

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

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13Ryzyko związane z inwestycjami w sektor nieruchomości

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w instrumenty udziałowe notowane na rynkach rozwiniętych, w szczególności emitentów związanych z branżą nieruchomości. Inwestycje w przedsiębiorstwa lub papiery wartościowe powiązane z sektorem nieruchomości mogą ucierpieć w wyniku klęsk żywiołowych, spadków gospodarczych, zmian zagospodarowania przestrzennego, podwyżek podatków, trendów w populacji lub stylu życia, skażenia środowiska, niespłacania kredytów hipotecznych, ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i innych czynników, które mogą wpłynąć na wartość rynkową lub przepływ środków pieniężnych z inwestycji.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne związane jest z pośrednią ekspozycją na nieruchomości przez inwestycje w akcje spółek sektora nieruchomości. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 149 oraz art. 150 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,25%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,13%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 1,09%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,61%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,67%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,22%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,79%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,75%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana

jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

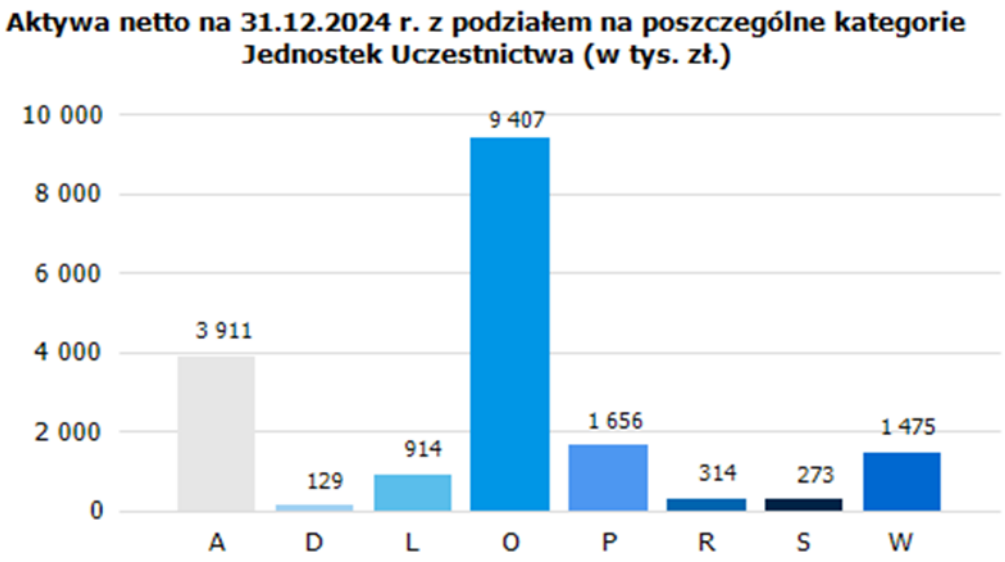
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

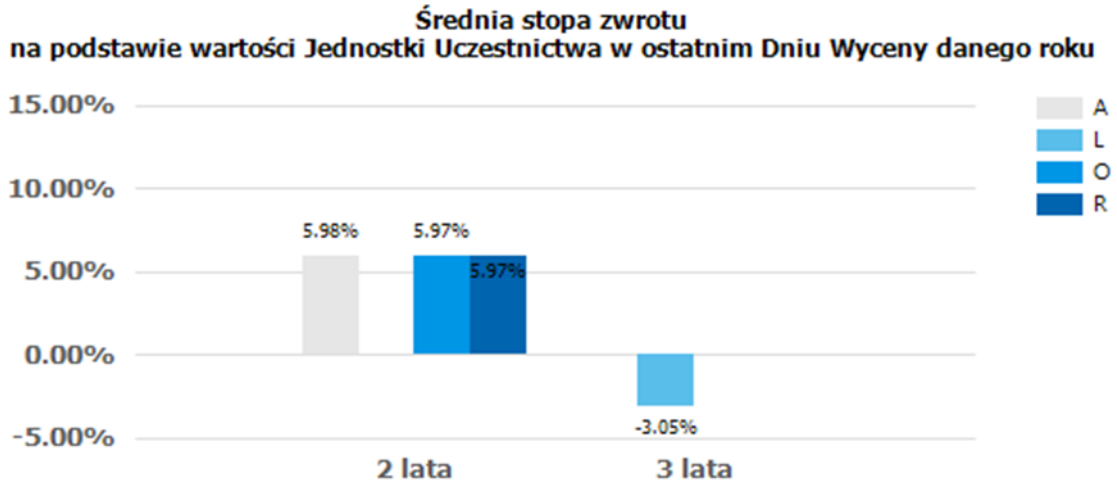
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 18 079 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

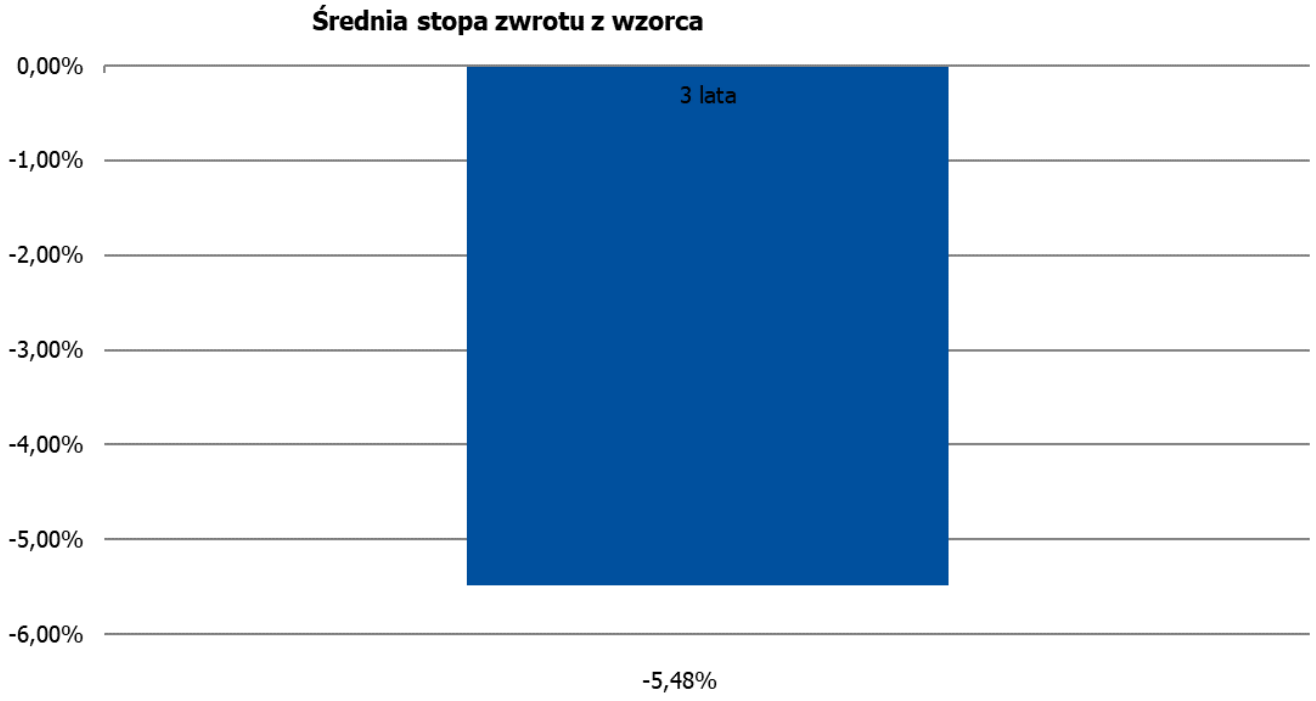


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

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



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.13 inPZU Akcje Sektora Informatycznego

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

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

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

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe emitentów związanych z branżą technologii informatycznej. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych sektorów gospodarki. Inwestycje w przedsiębiorstwa lub papiery wartościowe powiązane z sektorem IT mogą ucierpieć w wyniku klęsk żywiołowych, trendów w populacji lub stylu życia, zmian technologicznych, utraty lub naruszenia praw własności intelektualnej, zmian ram prawnych i innych czynników, które mogą wpłynąć na wartość rynkową tych inwestycji. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z

właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 158 oraz art. 159 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,95%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,94%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,90%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,51%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,94%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,61%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

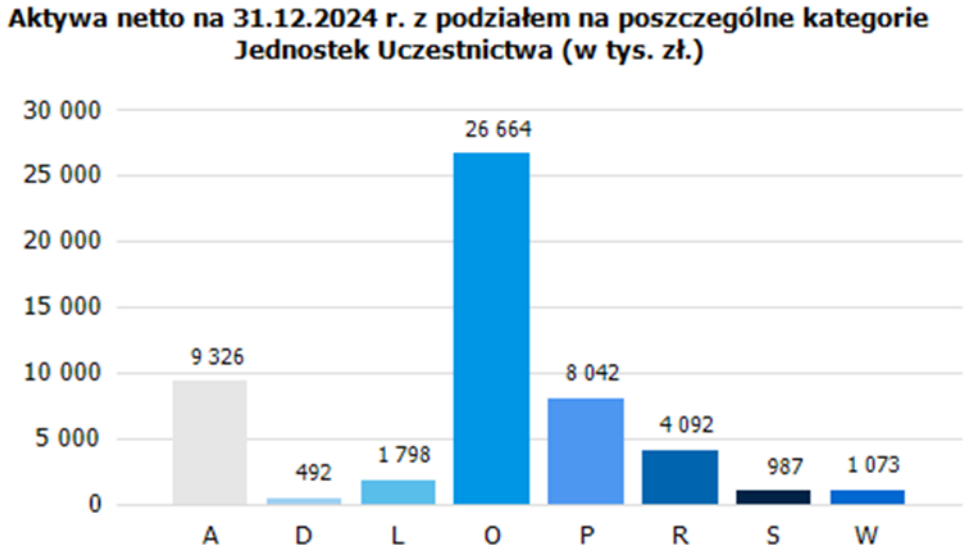
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

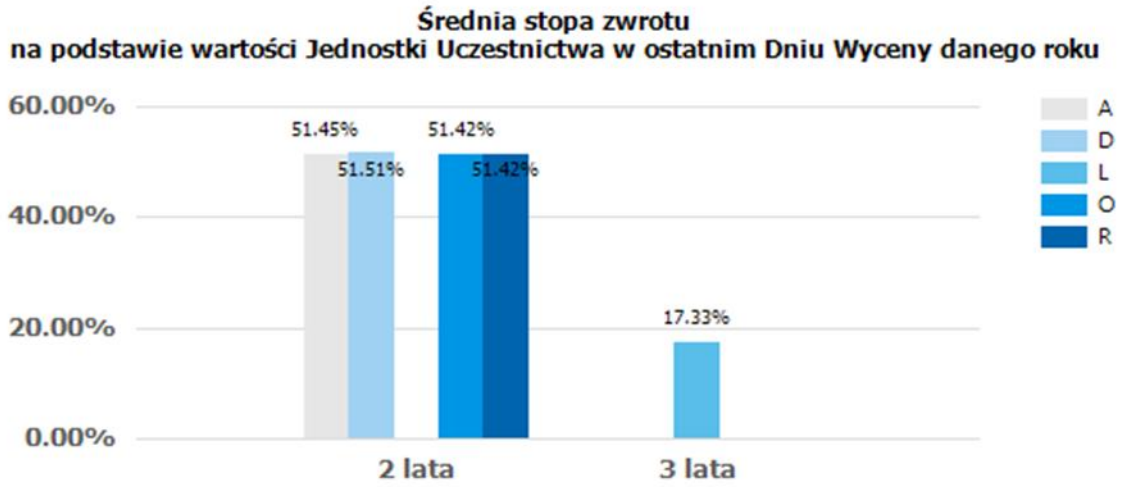
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 52 474 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

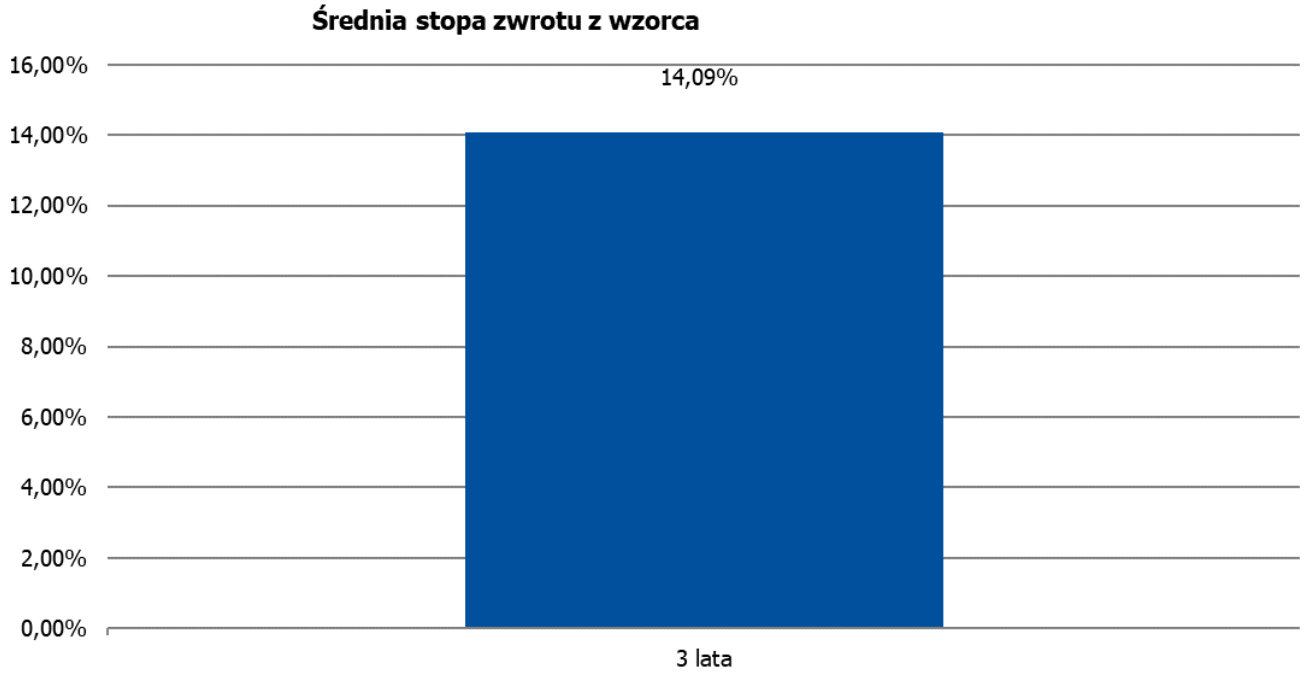


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

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



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.14 inPZU Puls Życia 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 cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Data Docelowa to rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których Subfundusz jest właściwy. Datą Docelową 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 Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty udziałowe, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Pozostała część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w dłużne papiery wartościowe. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. W ostatniej fazie czyli od roku 2060 Aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w instrumenty udziałowe.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 161 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu jego Aktywa mogą być inwestowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, 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 Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym

poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, 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; 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów udziałowych: a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki; 2) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 4) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

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

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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

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

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych w latach 1996-2005, którzy oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu występuje możliwość wahań wartości inwestycji związanych z inwestycjami w instrumenty udziałowe. W późniejszej fazie inwestycji większość aktywów jest inwestowana 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.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym powyżej.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi 5 lat. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w latach 2056-2065.

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. 167 oraz art. 168 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 1,57%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 1,24%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,57%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,21%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,79%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,77%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

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

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

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

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

Od dnia 1 stycznia 2023 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i}$$

oznaczenia:

$\mathrm{WZ_j}$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{t_j}$ – Dzień Wyceny,

$\mathrm{t_0}$ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia $\mathrm{t_j}$, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

$\mathrm{t_i}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

$\mathrm{t_k}$ – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $\mathrm{k = 0}$,

$\mathrm{max\langle a; b\rangle}$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{m_i}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącym się w dniu $\mathrm{t_j}$,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

$\mathrm{t_j}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\mathrm{min\langle a; b\rangle}$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$\mathrm{BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 20\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

i) od początku roku 2060:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 168 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

   – 0,60% do końca 2034 roku,

   – 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

   – 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

   – 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

   – 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

   – 0,55% od początku 2055 roku,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
   – 0,60% do końca 2034 roku,
   – 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
   – 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
   – 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,55% od początku 2055 roku,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
   – 0,59% do końca 2034 roku,
   – 0,58% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
   – 0,57% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
   – 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,55% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,54% od początku 2055 roku,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
   – 0,58% do końca 2034 roku,
   – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
   – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
   – 0,55% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,54% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,53% od początku 2055 roku,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:
   – 0,57% do końca 2034 roku,
   – 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,
   – 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,
   – 0,54% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,53% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,52% od początku 2055 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

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

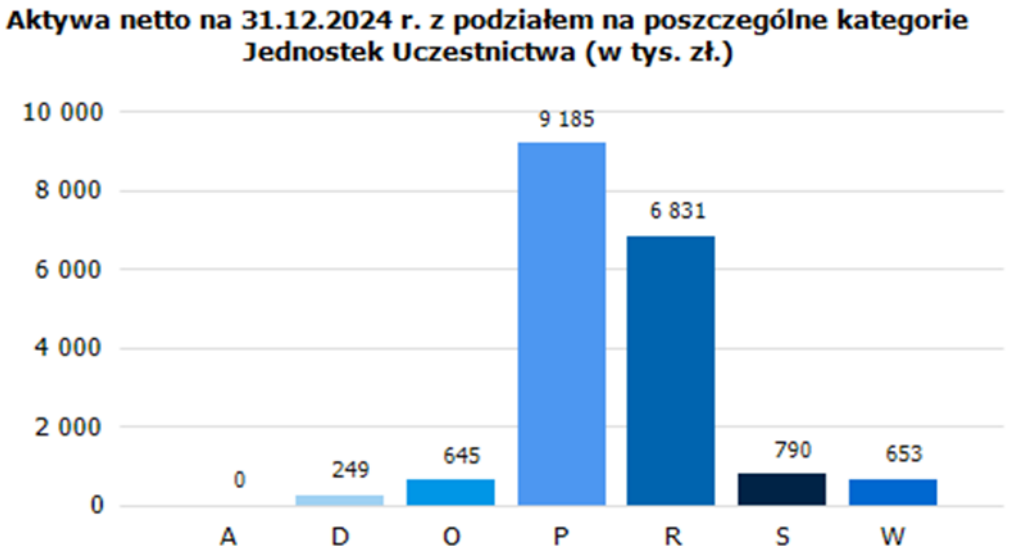
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

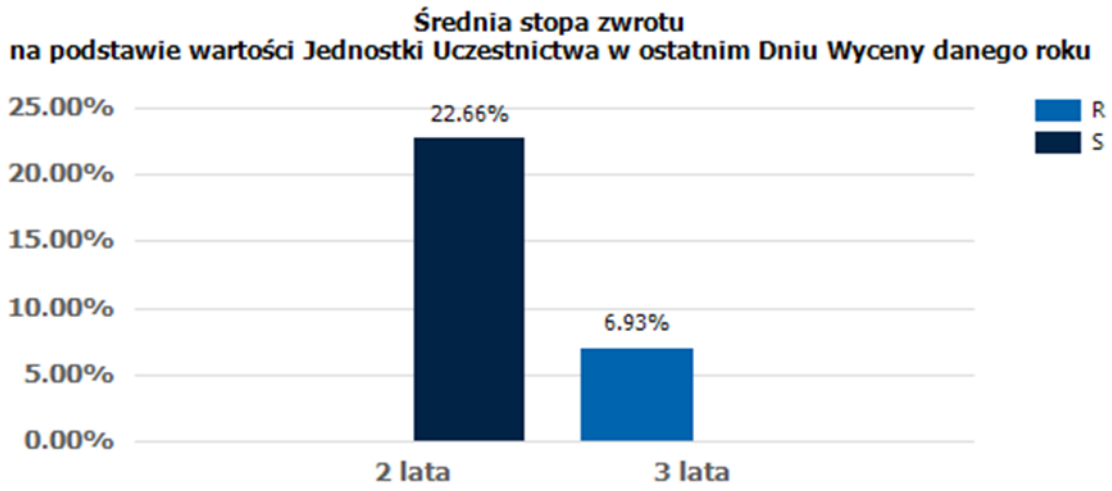
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 18 353 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 21 lipca 2022 roku stosowanym przez Fundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa był portfel składający się w 60% z indeksu WIG, w 15% z indeksu MSCI World Index i w 25% z indeksu Treasury Bond Spot Poland.

Od dnia 22 lipca 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) do końca 2025 roku: w 50% z indeksu WIG, w 30% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 20% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

b) w latach 2026-2029: w 45% z indeksu WIG, w 30% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 25% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

c) w latach 2030-2034: w 45% z indeksu WIG w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 30% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

d) w latach 2035-2039: w 40% z indeksu WIG, w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 35% z indeksu Treasury Bond Spot

e) w latach 2040-2044: w 35% z indeksu WIG, w 20% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 45% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

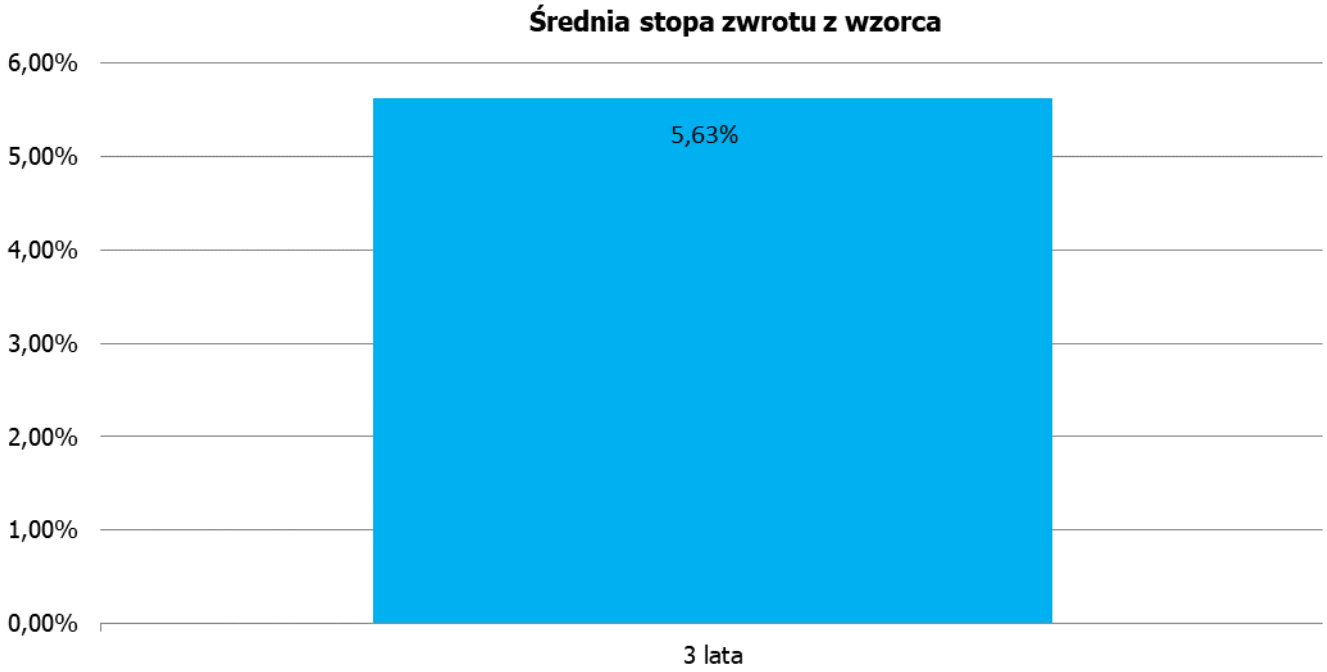
f) w latach 2045-2049: w 25% z indeksu WIG, w 15% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 60% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

g) w latach 2050-2054: w 15% z indeksu WIG, w 10% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 75% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

h) w latach 2055-2059: w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M

i) od początku 2060 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

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



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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.15 inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

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

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

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

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

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Subfundusz promuje aspekt środowiskowy. Informacje dotyczące apektów środowiskowych wynikające z Rozporządzenia SFDR znajdują się w Rozdziale VI pkt 4 Prospektu.

Inwestycje uwzględniające aspekt środowiskowy lub społeczny, przez które Fundusz rozumie akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, o których mowa w pkt. 1) powyżej, stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

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

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

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

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

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI Global Alternative Energy Net Return Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI Global Alternative Energy Net Return Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

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

się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

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

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

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

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

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

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

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

2.1.13 Ryzyko związane z inwestycjami w sektor zielonej energii

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w instrumenty udziałowe emitentów, którzy swoje przychody czerpią z produktów i usług związanych z wytwarzaniem energii ze źródeł alternatywnych. Firmy zajmujące się czystą energią mogą być w dużym stopniu uzależnione od dotacji rządowych, kontraktów z podmiotami rządowymi oraz pozytywnego rozwoju nowych i zastrzeżonych technologii. Ponadto sezonowe warunki pogodowe, wahania podaży i popytu na produkty czystej energii, zmiany cen energii oraz międzynarodowe wydarzenia polityczne mogą powodować wahania wyników spółek czystej energii i cen ich papierów wartościowych.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

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

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

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe

obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

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

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

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

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

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

Inwestycja w Subfundusz związana jest z ryzykiem inwestycyjnym jakie daje ekspozycja na akcje sektora alternatywnej energii. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi 5 lat.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 176 oraz art. 177 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,58%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,58%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,57%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,61%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,67%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,58%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,80%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,79%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

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

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

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

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

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

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

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

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

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,60 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,59 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,60 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,58 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,57 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

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

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

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

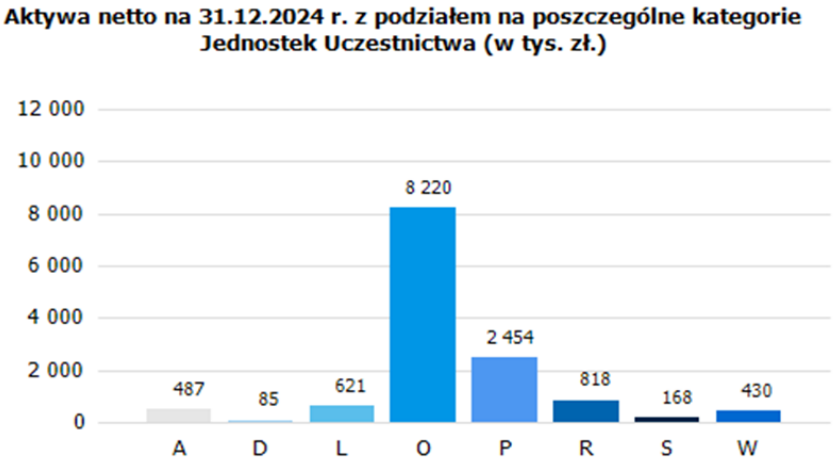
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Z dniem 2 kwietnia 2025 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

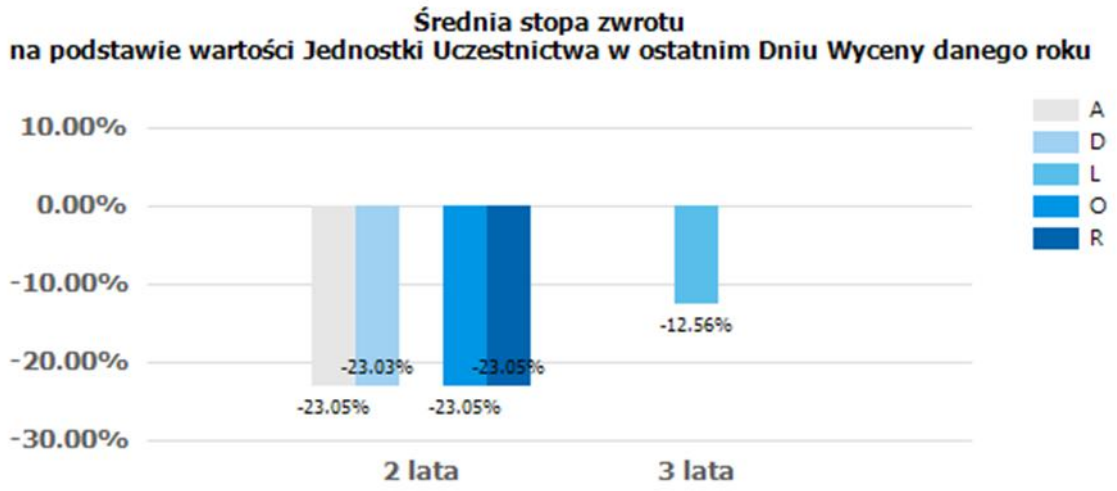
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 13 283 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



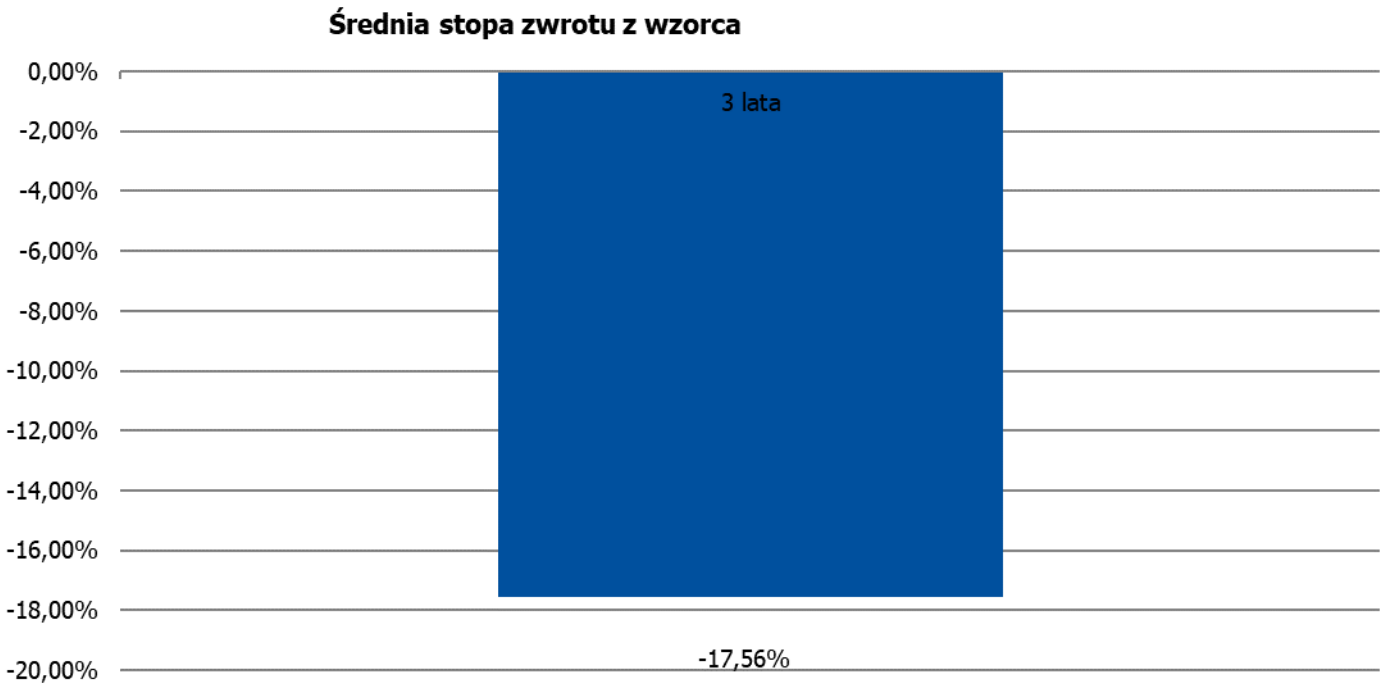
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 1 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks MSCI Global Alternative Energy Net Return Index.

Od dnia 2 kwietnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest indeks MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.16 inPZU Puls Życia 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 cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Data Docelowa to rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których Subfundusz jest właściwy. Datą Docelową 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 Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty udziałowe, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Pozostała część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w dłużne papiery wartościowe. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. W ostatniej fazie czyli od roku 2050 Aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w instrumenty udziałowe.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 179 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu jego Aktywa mogą być inwestowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, 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 Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym

poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, 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; 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów udziałowych: a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki; 2) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 4) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
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

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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 instrumenty udziałowe, 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.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych w latach 1986-1995, którzy oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych. Inwestycja w Subfundusz w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu związana jest z możliwością wahań wartości inwestycji, co związane jest z inwestycjami w instrumenty udziałowe. W późniejszej fazie inwestycji większość aktywów jest lokowana 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.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym powyżej.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w latach 2046-2055.

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. 185 oraz art. 186 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,10%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,77%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,32%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,78%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Od dnia 1 stycznia 2023 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

$\mathrm{WZ_j}$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{t_j}$ – Dzień Wyceny,

$\mathrm{t_0}$ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia $\mathrm{t_j}$, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

$\mathrm{t_i}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

$\mathrm{t_k}$ – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $\mathrm{k} = 0$,

$\max\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{m_i}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącym się w dniu $\mathrm{t_j}$,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW(t_0, t_j)} = \min\langle \sum_{\mathrm{i=1}}^{\mathrm{j}} \mathrm{alfa_i}\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$\mathrm{BMK_i} = 45\% * \frac{\mathrm{WIG_i}}{\mathrm{WIG_{(i-1)}}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{i}}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{(i-1)}} + 30\% * \frac{\mathrm{TBSP_i}}{\mathrm{TBSP_{(i-1)}}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i=40\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+25\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+35\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i=35\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+20\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+45\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i=25\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+15\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+60\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i=15\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+10\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}}+75\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i=10\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+50\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}+40\%*\left(1+\frac{WIBID\ 1M_{(i-1)}*LD_i}{365}\right)$$

g) od początku roku 2050:

$$BMK_i=1+\frac{WIBID1M_{i-1}*LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu

denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 186 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

   – 0,59% do końca 2029 roku,

   – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

   – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

   – 0,55% od początku 2045 roku,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

   – 0,59% do końca 2029 roku,

   – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

   – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

   – 0,55% od początku 2045 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

– 0,58% do końca 2029 roku,

– 0,57% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,54% od początku 2045 roku,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

– 0,57% do końca 2029 roku,

– 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,55% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,54% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,53% od początku 2045 roku,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

– 0,56% do końca 2029 roku,

– 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,54% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,53% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,52% od początku 2045 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

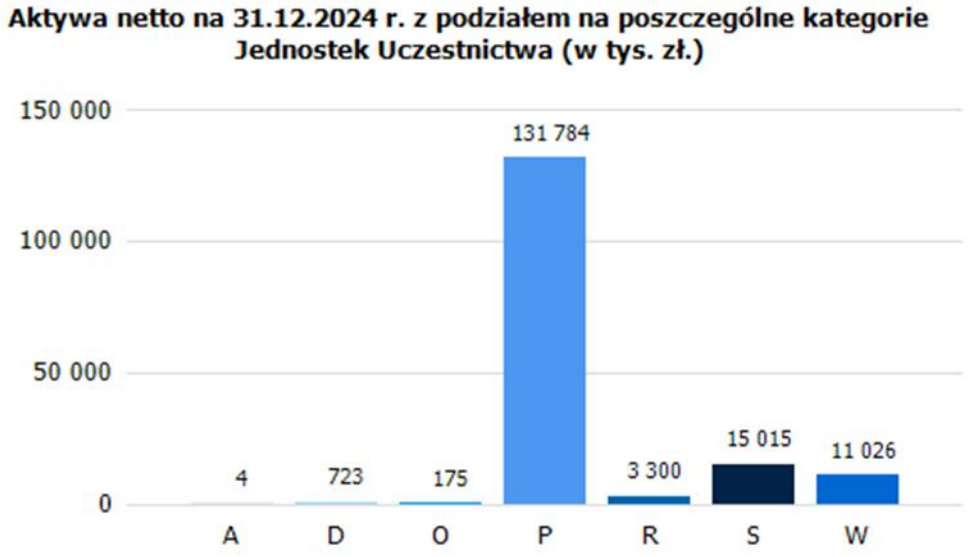
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

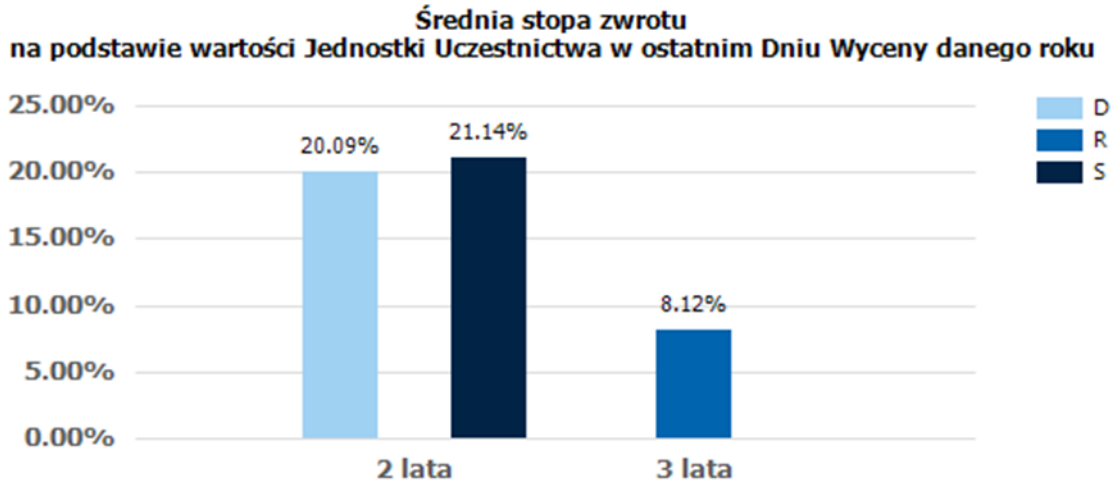
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 156 770 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 21 lipca 2022 roku stosowanym przez Fundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa był portfel składający się w 45% z indeksu WIG, w 10% z indeksu MSCI World Index i w 45% z indeksu Treasury Bond Spot Poland.

Od dnia 22 lipca 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) do końca roku 2025: w 45% z indeksu WIG, w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 30% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

b) w latach 2026-2029: w 40% z indeksu WIG, w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 35% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

c) w latach 2030-2034: w 35% z indeksu WIG, w 20% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 45% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

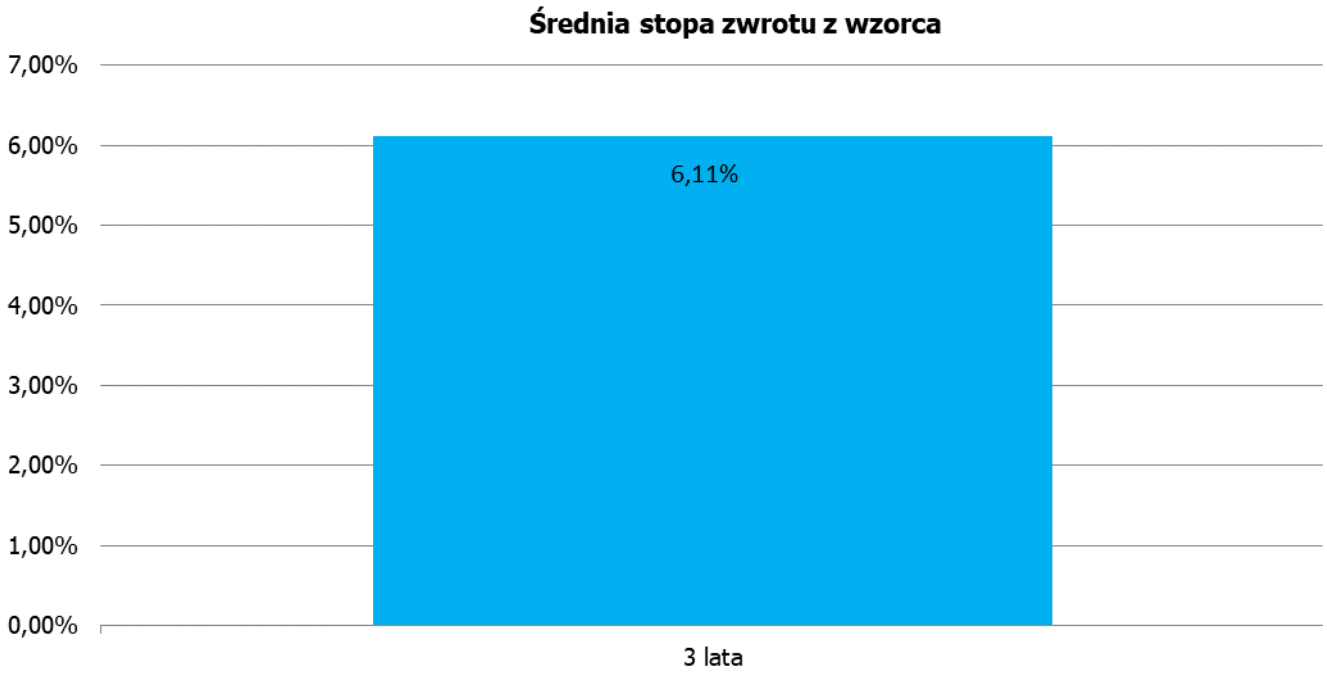
d) w latach 2035-2039: w 25% z indeksu WIG, w 15% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 60% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

e) w latach 2040-2044: w 15% z indeksu WIG, w 10% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 75% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

f) w latach 2045-2049: w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M

g) od początku 2050 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.17 inPZU Akcje Rynku Złota

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty udziałowe, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe udziałowe emitentów czerpiących swoje przychody w branży związanej z wydobywaniem złota. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13 Ryzyko związane z inwestycjami w branże związane z wydobywaniem złota

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w instrumenty udziałowe emitentów czerpiących swoje przychody w branży związanej z wydobywaniem złota. Firmy wydobywające złoto są w dużym stopniu uzależnione od ceny złota. Indeks bazowy nie mierzy jednak wyników bezpośrednich inwestycji w złoto, a zatem wyceny spółek mogą nie zmieniać się w tym samym kierunku i w takim samym stopniu, jak ceny złota. Ceny akcji spółek z branży wydobywczej złota mogą ulegać

znacznym wahaniom w krótkich okresach, więc ceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu mogą być bardziej zmienne niż w przypadku innych rodzajów inwestycji. Na produkcję i sprzedaż metali szlachetnych przez rządy, banki centralne lub innych dużych posiadaczy mogą mieć wpływ różne czynniki gospodarcze, finansowe, społeczne i polityczne, które mogą być nieprzewidywalne i mogą mieć istotny wpływ na podaż i ceny metali szlachetnych. Poszukiwanie i zagospodarowanie złóż kopalin wiąże się ze znacznym ryzykiem finansowym, którego nawet połączenie starannej oceny, doświadczenia i wiedzy może nie wyeliminować.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

2.1.16 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty

likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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

Inwestycja w Subfundusz związana jest z pośrednią ekspozycją na złoto przez inwestycje w akcje spółek, których wyniki są wrażliwe na jego ceny. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 194 oraz art. 195 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,11%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,09%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,06%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,54%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,56%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,09%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,68%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,68%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych.
Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,57 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,60 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

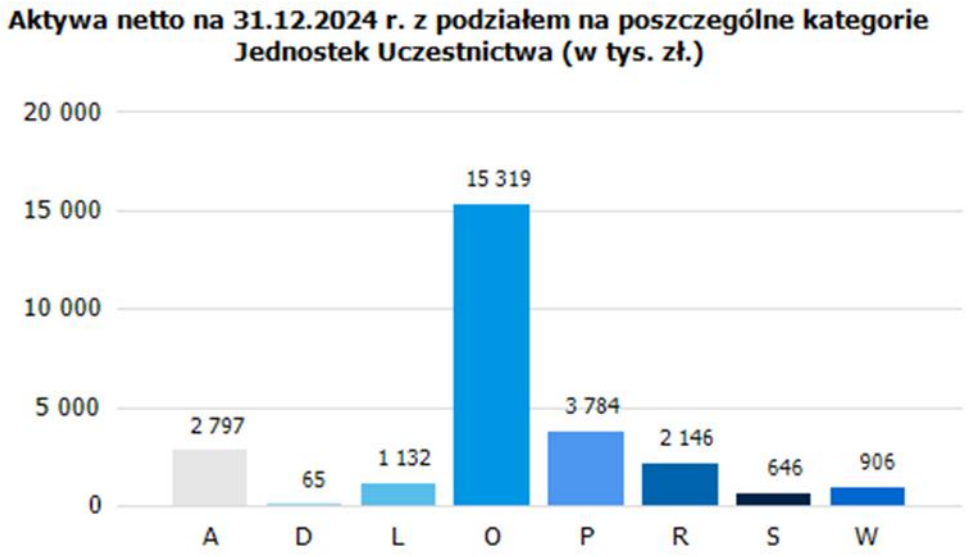
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

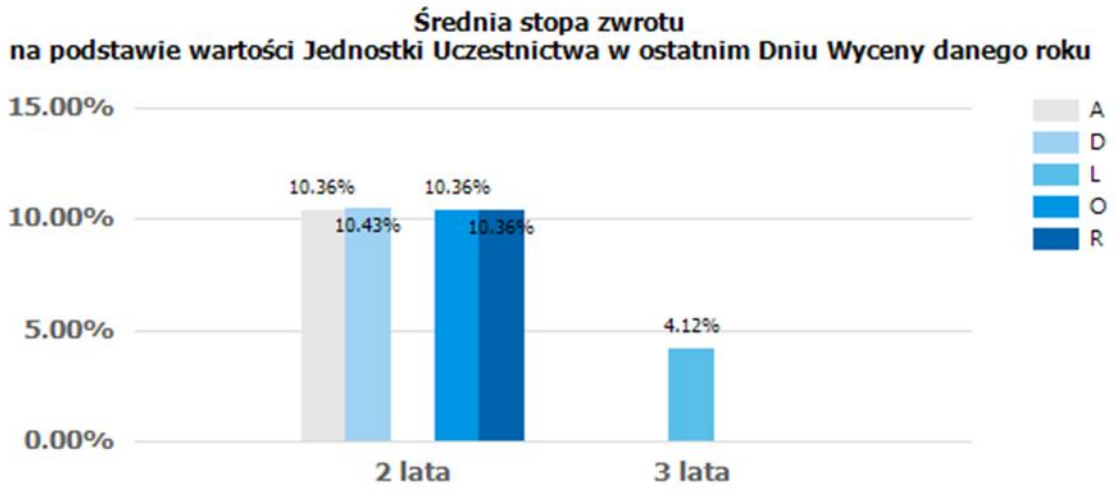
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 26 795 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

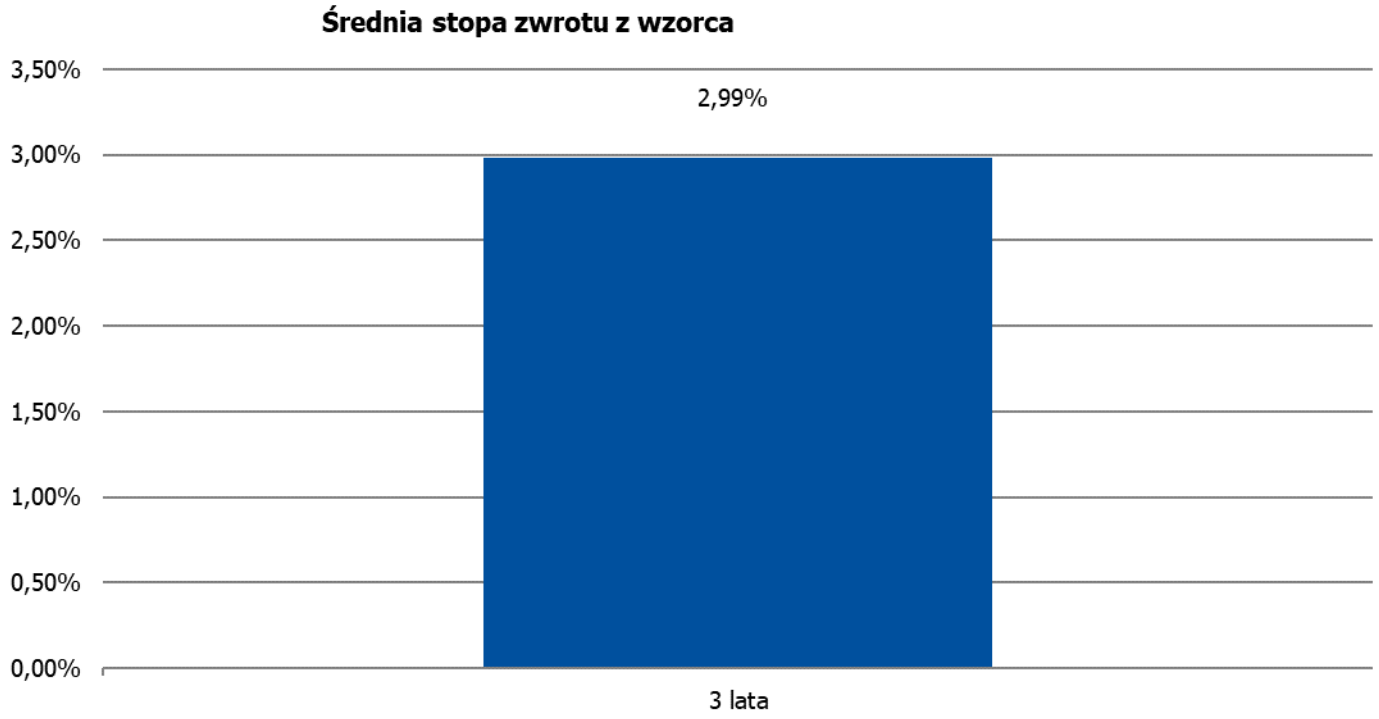


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.18 inPZU Puls Życia 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 cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Data Docelowa to rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których Subfundusz jest właściwy. Datą Docelową 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 Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty udziałowe, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Pozostała część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w dłużne papiery wartościowe. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. W ostatniej fazie czyli od roku 2040 Aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w instrumenty udziałowe.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 197 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu jego Aktywa mogą być inwestowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, 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 Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym

poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, 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; 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów udziałowych: a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki; 2) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 4) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
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

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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 instrumenty udziałowe, 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.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy

pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza,

Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych w latach 1976-1985, którzy oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu dokonywane są inwestycje w instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji 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.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym powyżej.

Rekomendowany okres utrzymywania inwestycji – 5 lat. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w latach 2036-2045.

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. 203 oraz art. 204 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,61%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,54%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,28%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,45%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Od dnia 1 stycznia 2023 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i ; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

e) od początku roku 2040:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 204 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

   – 0,57% do końca 2029 roku,

   – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,55% od początku 2035 roku,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

   – 0,57% do końca 2029 roku,

   – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,55% od początku 2035 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

   – 0,56% do końca 2029 roku,

   – 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,54% od początku 2035 roku,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

   – 0,55% do końca 2029 roku,

   – 0,54% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

   – 0,53% od początku 2035 roku,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

   – 0,54% do końca 2029 roku,

– 0,53% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,52% od początku 2035 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

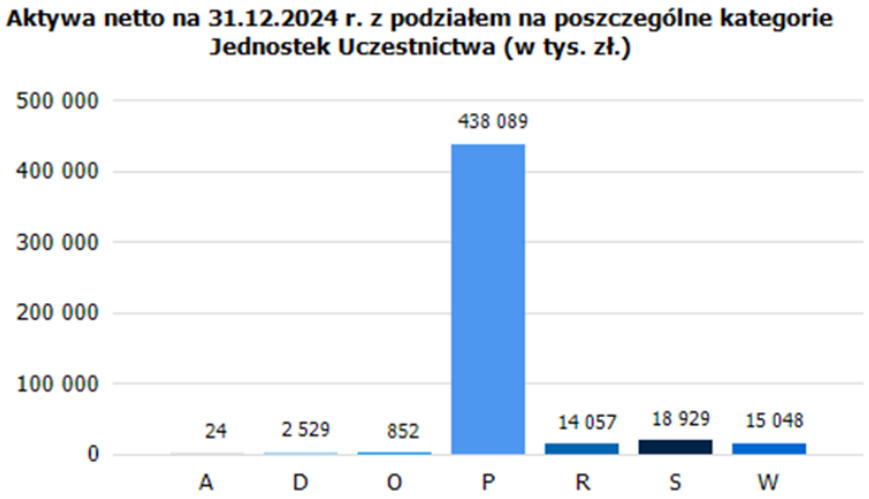
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

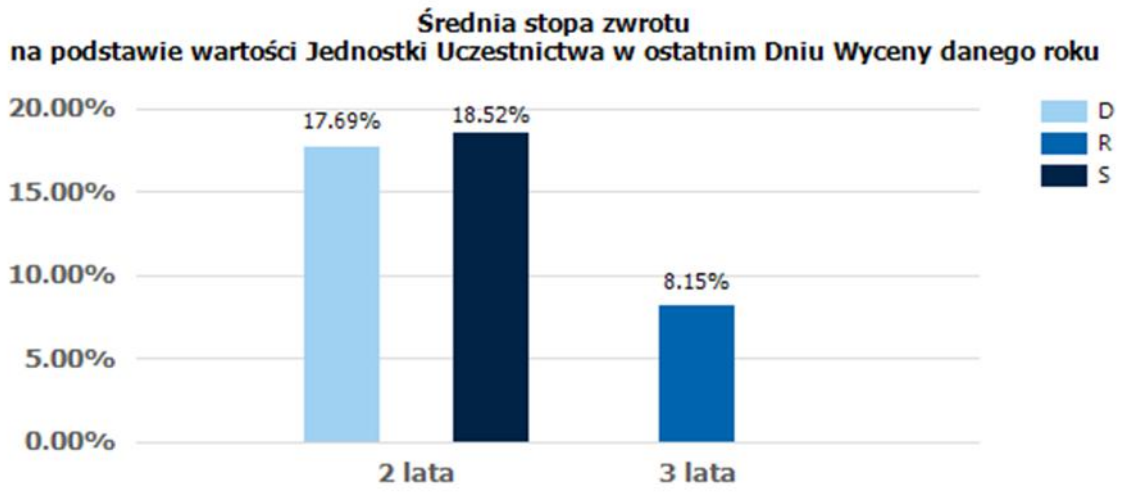
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 489 528 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 21 lipca 2022 roku stosowanym przez Fundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa był portfel składający się w 25% z indeksu WIG, w 5% z indeksu MSCI World Index i w 70% z indeksu Treasury Bond Spot Poland.

Od dnia 22 lipca 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) do końca roku 2025 roku: w 35% z indeksu WIG, w 20% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 45% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

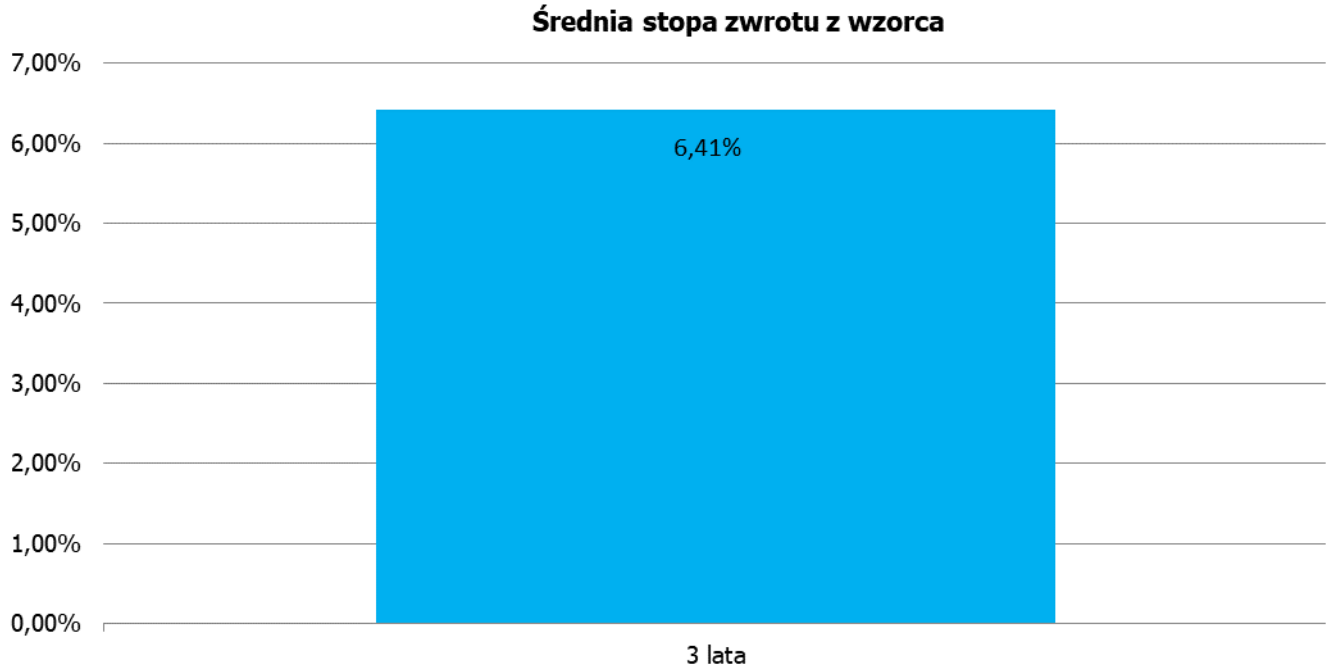
b) w latach 2026-2029: w 25% z indeksu WIG, w 15% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 60% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

c) w latach 2030-2034: w 15% z indeksu WIG, w 10% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 75% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

d) w latach 2035-2039: w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M

e) od początku 2040 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.19 inPZU Akcje Rynku Surowców

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszuszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty udziałowe, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index. Zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe z branży związanej z produkcją surowców. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych sektorów gospodarki. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13Ryzyko związane z inwestycjami w branże związane z produkcją surowców

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w instrumenty udziałowe spółek z szeroko pojętej branży produkcji surowców, w skład której wchodzą między innymi przedsiębiorstwa operujące w sektorach wydobycia i produkcji ropy i gazu, złota, stali, metali szlachetnych i przemysłowych, produktów rolnych, przemysłu drzewnego i papierniczego. Ceny spółek z tych branż zależą od wielu czynników takich jak faza cyklu gospodarczego, poziom inflacji, zmiany demograficzne, pogoda i katastrofy naturalne, polityka gospodarcza i podatkowa prowadzona przez rządy.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

2.1.16 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się

z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

a) 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.

b) 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.

c) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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

Inwestycja w Subfundusz związana jest z ryzykiem, które wynika z pośredniej ekspozycji na surowce przez inwestycje w akcje spółek, których wyniki są skoreleowane z ich ceną. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 212 oraz art. 213 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,18%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,17%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,15%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,61%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,61%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,18%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,72%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,71%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,55 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,60 %
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,53 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

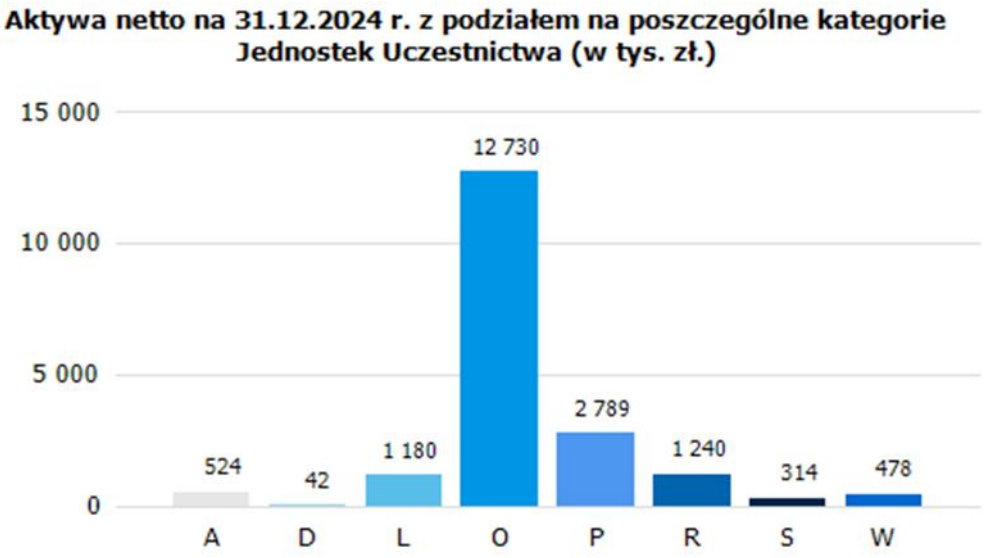
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

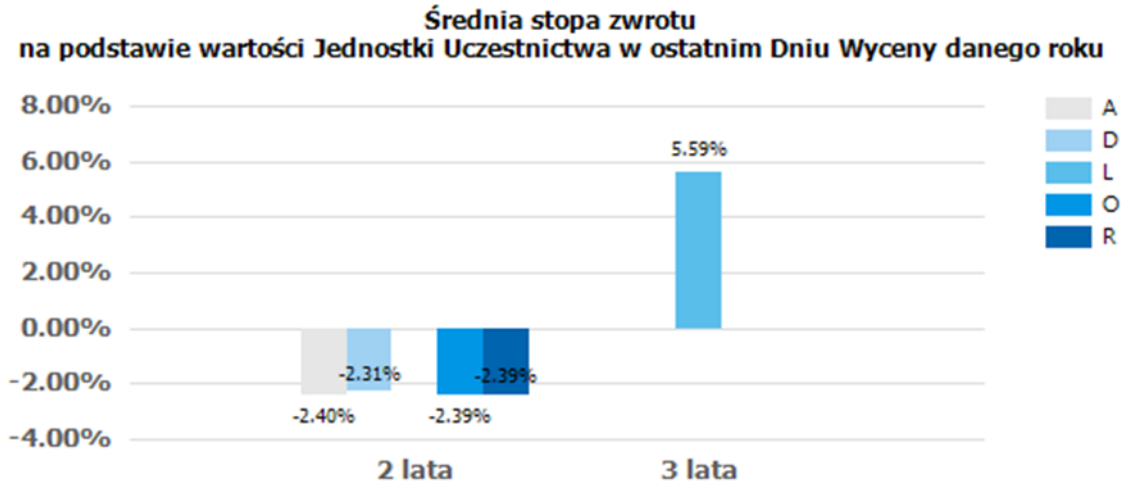
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 19 297 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

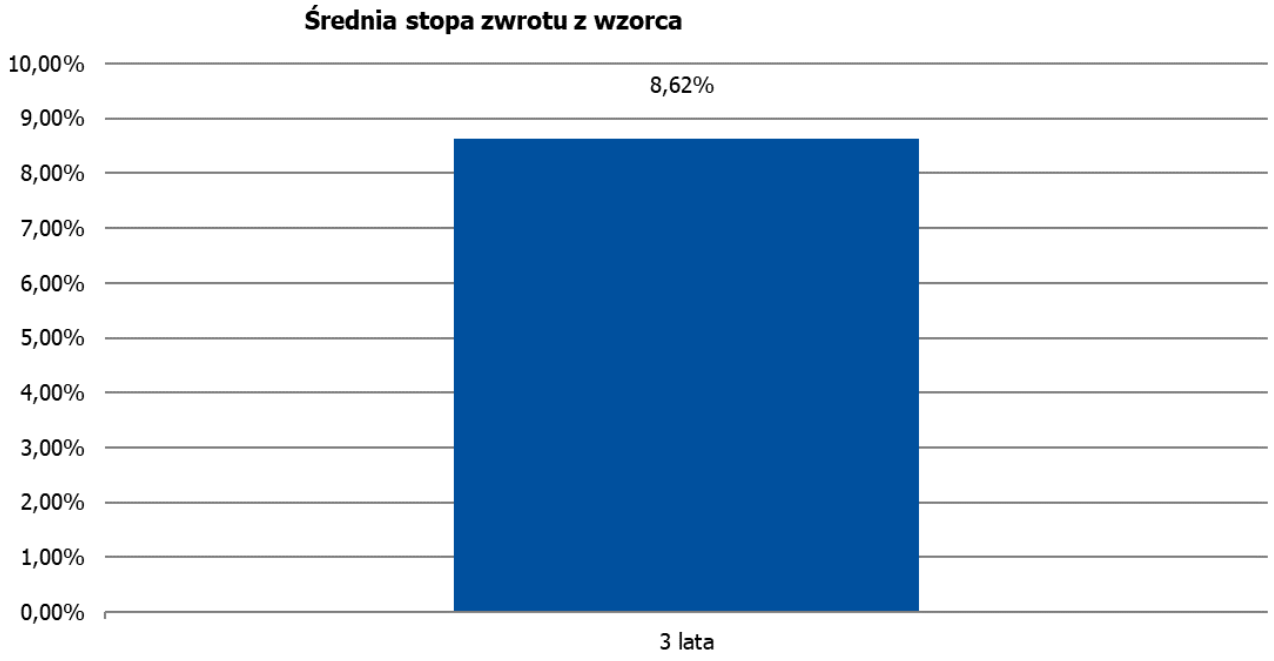


Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.20 inPZU Puls Życia 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 cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Data Docelowa to rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których Subfundusz jest właściwy. Datą Docelową 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 Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty udziałowe. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w dłużne papiery wartościowe. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. W ostatnich dwóch okresach funkcjonowania Subfunduszu dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa będą stanowiły nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu z maksymalnego limitu na dłużne instumenty finansowe w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2030 Aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w instrumenty udziałowe.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 215 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, 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 Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, 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; 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów udziałowych: a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki; 2) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 4) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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, a w mniejszym stopniu także zmianami na rynkach akcji.

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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
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

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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, a w mniejszym stopniu w instrumenty udziałowe. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy

pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza,

Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych w latach 1966-1975. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu inwestycje są dokonywane głównie w instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji większości aktywów w instrumenty dłużne. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu niskiego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1, 2 w skali SRI.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.

Rekomendowany okres utrzymywania inwestycji wynosi 2 lata. Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w latach 2026-2035.

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. 221 oraz art. 222 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,60%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,46%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,26%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,59%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,40%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,36%,

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Od dnia 1 stycznia 2023 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

$\mathrm{WZ_j}$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{t_j}$ – Dzień Wyceny,

$\mathrm{t_0}$ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia $\mathrm{t_j}$, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

$\mathrm{t_i}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

$\mathrm{t_k}$ – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $\mathrm{k} = 0$,

$\max\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{m_i}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącym się w dniu $\mathrm{t_j}$,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW(t_0, t_j)} = \min\langle \sum_{\mathrm{i=1}}^{\mathrm{j}} \mathrm{alfa_i}\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

$\mathrm{t_j}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$\mathrm{BMK_i} = 15\% * \frac{\mathrm{WIG_i}}{\mathrm{WIG_{(i-1)}}} + 10\% * \frac{\mathrm{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}}{\mathrm{MSCI\ World\ Net\ Total\ ReturnIndex_{(i-1)}}} + 75\% * \frac{\mathrm{TBSP_i}}{\mathrm{TBSP_{(i-1)}}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

c) od początku roku 2030:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 222 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,

1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,55%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,55%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 %,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,54%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,53%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

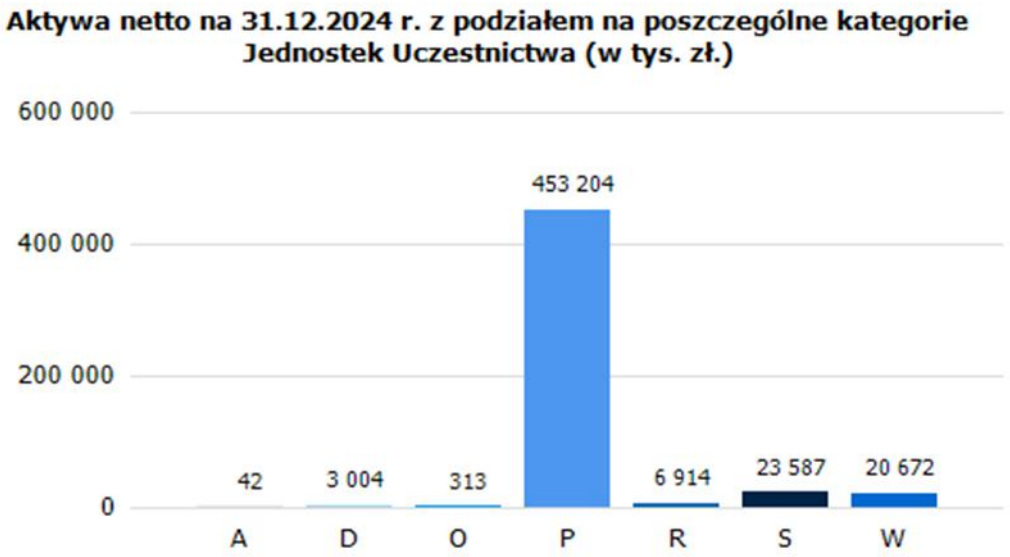
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

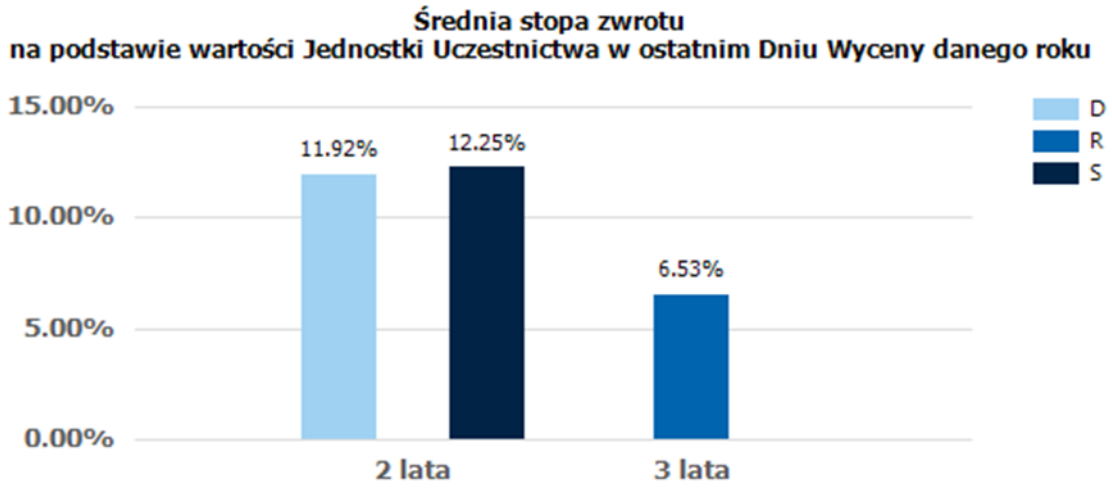
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 507 736 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 21 lipca 2022 roku stosowanym przez Fundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa był portfel składający się w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M.

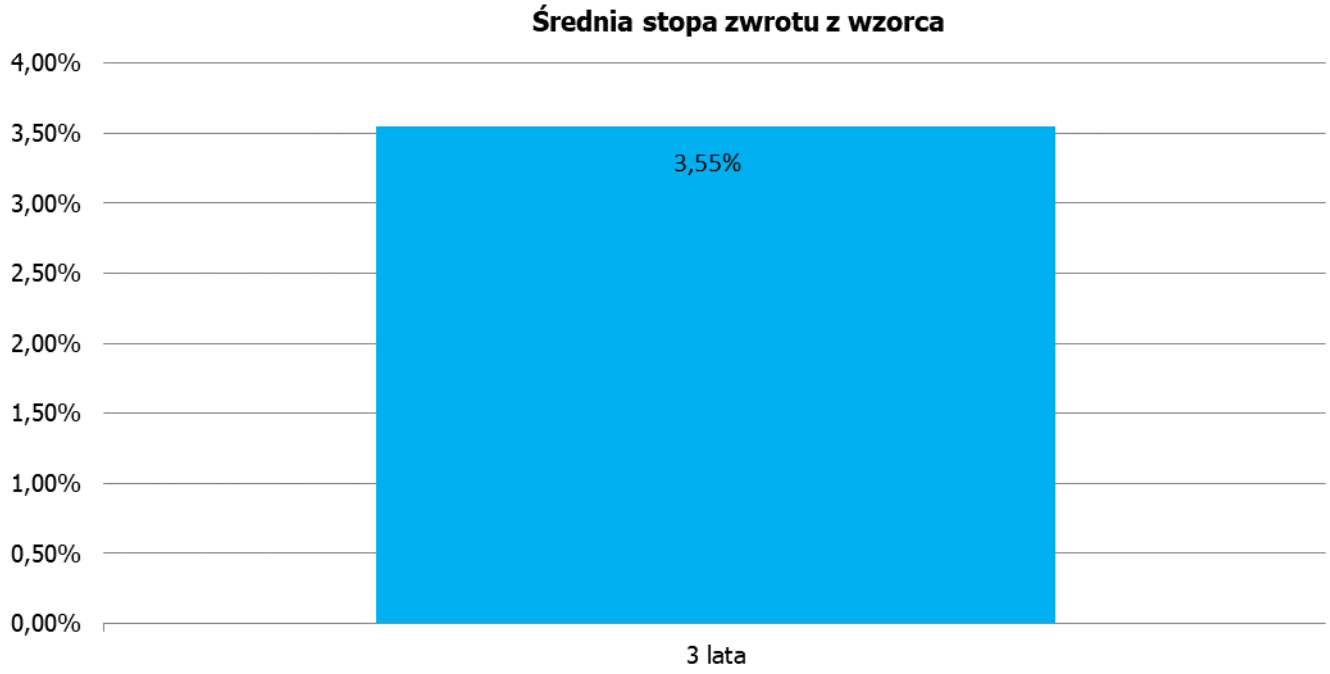
Od dnia 22 lipca 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) do końca 2025 roku: w 15% z z indeksu WIG, w 10% z MSCI World Net Total Return Index i w 75% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

b) w latach 2026-2029: w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M

c) od początku 2030 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.21 inPZU Puls Życia 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 cyklu życia", czyli fundusz, który dostosowuje swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Datą Docelową 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 Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty dłużne i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 224 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, a Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą mogą stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, którą dla Subfunduszu jest rok 2025. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po osiągnięciu Daty Docelowej, docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 2) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki

inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 3) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –4) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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, 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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
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

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, 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 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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych (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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty

likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych przed rokiem 1966, którzy oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych. W subfunduszu występuje ryzyko związane z inwestycjami większości aktywów w instrumenty dłużne. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu niskiego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1, 2 w skali SRI.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem wskazanym w poprzednim zdaniu.

Rekomendowany okres utrzymywania inwestycji wynosi 1 rok.Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w roku 2025.

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. 230 oraz art. 231 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,74%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,45%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,26%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,69%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,36%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 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:

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii X oraz Y Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 23 Statutu Funduszu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Od dnia 1 stycznia 2023 roku Towarzystwo nalicza rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R, X oraz Y w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WZ_j} = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(\mathrm{alfa_i} * \mathrm{m_i}) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(\mathrm{alfa_i} * \mathrm{m_i})\rangle\rangle & \text{gdy } \mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j}) = 0 \\ 0 & \text{gdy } \mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j}) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

$\mathrm{WZ_j}$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{t_j}$ – Dzień Wyceny,

$\mathrm{t_0}$ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia $\mathrm{t_j}$, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

$\mathrm{t_i}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

$\mathrm{t_k}$ – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $\mathrm{k} = 0$,

$\max\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{m_i}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j})$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącym się w dniu $\mathrm{t_j}$,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j}) = \min\langle \sum_{\mathrm{i=1}}^{\mathrm{j}} \mathrm{alfa_i}\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j})$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

$\mathrm{t_j}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\mathrm{BMK_i} = 1 + \frac{\mathrm{WIBID1M_{i-1}} * \mathrm{LD_i}}{365}$$

$\mathrm{WA_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$\mathrm{WN_{(i-1)}}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1\mathrm{M_{i-1}}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($\mathrm{t_{(i-1)}}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

$\mathrm{LD_i}$ – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny ($\mathrm{t_i}$) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($\mathrm{t_{(i-1)}}$).

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego. W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 231 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O - 1,00%,

1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L - 1,50%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,55%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,55%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,54%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,53%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X - 0,90%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,85%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

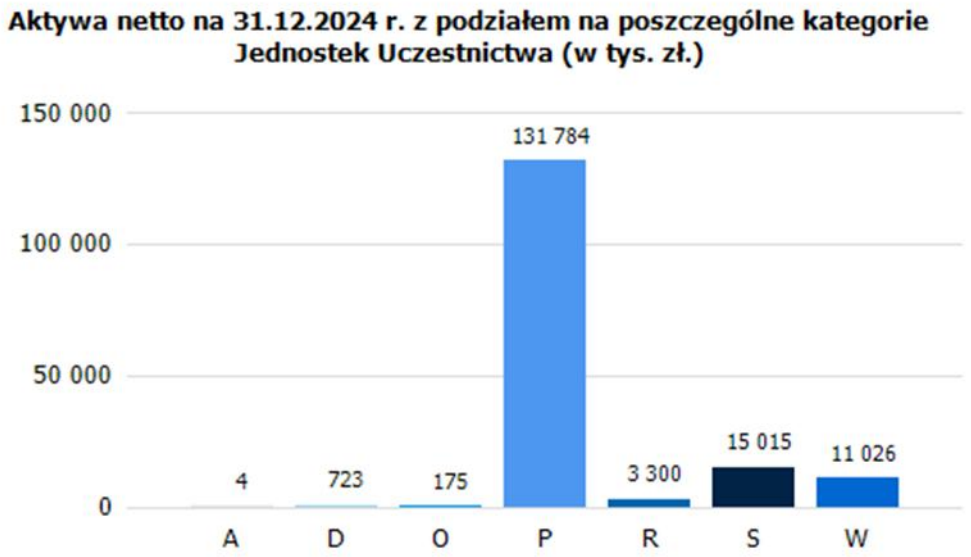
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

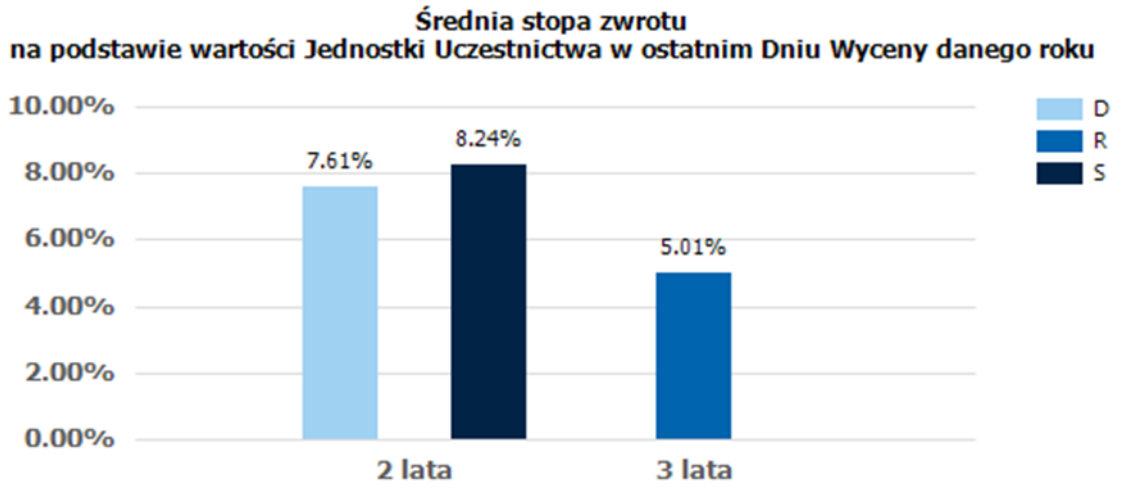
5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 162 027 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat



Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) w latach 2020– 2021: w 30% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 70% ze stopy WIBID 1M

b) od początku 2022 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.22 inPZU Złoto

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price.

LBMA Gold Price to globalna cena referencyjna niealokowanego złota dostarczanego w Londynie. Indeks jest administrowany przez ICE Benchmark Administration Limited.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto, czyli dające ekspozycję na cenę złota.

Instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products) to różnorodne pod względem konstrukcji prawnej instrumenty finansowe, których ogólnym celem jest umożliwienie inwestowania na rynku zorganizowanym w produkt odzwierciedlający cenę aktywów bazowych – uzyskanie ekspozycji na takie aktywa bez ich bezpośredniego nabywania; według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, mogą być instrumentami udziałowymi lub dłużnymi albo tytułami uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania; ich cena jest związana z ceną instrumentu bazowego oraz pasywnie odzwierciedlają jej wyniki; w przypadku instrumentów innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (UCITS ETF) mogą być wystawione przez podmiot będący instytucją finansową (podlegającą nadzorowi finansowemu), ale w praktyce rzadko posiadają taki status, a zwykle są emitowane przez podmioty celowe, które zostały utworzone wyłącznie w celu dokonania emisji takich instrumentów finansowych; nie mogą posiadać wbudowanego instrumentu pochodnego. Do grupy instrumentów ETP zalicza się również ETN (exchange-traded notes) dotyczące aktywów innych niż towary albo niezabezpieczone aktywami bazowymi, w przeciwieństwie do ETC.

Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products) wyłącznie jeżeli posiadają status papierów wartościowych według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, oraz wyłącznie pod warunkiem zapewnienia umorzenia instrumentów w każdym przypadku w formie pieniężnej zamiast umorzenia w formie niepieniężnej, które skutkowałoby dostarczeniem do Funduszu aktywa bazowego, jeżeli nie może być ono przedmiotem lokat Funduszu. Przez zapewnienie umorzenia w formie pieniężnej rozumie się również dokonanie przez Fundusz wyboru umorzenia w formie pieniężnej, jeżeli inwestorowi w instrumenty ETC lub ETP pozostawiona jest opcja wyboru formy umorzenia instrumentów.

Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do złota, ani nie może lokować Aktywów Subfunduszu w towarowe instrumenty pochodne, których aktywem bazowym jest złoto, ale poprzez lokowanie w instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto, uzyskuje ekspozycję na cenę złota.

Instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu; Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w instrumenty ETC / ETP, czyli lokaty będące papierami wartościowymi, ale dające ekspozycję na aktywo bazowe nie będące papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, czyli na złoto.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price.

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

Nie dotyczy – Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price, natomiast indeks LBMA Gold Price nie jest uznanym indeksem 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 lokowane są głównie w instrumenty ETC i ETP, których aktywem bazowym jest złoto, czyli dające ekspozycję na cenę złota, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

Subfundusz osiąga ekspozycję na złoto poprzez nabywanie instrumentów ETC i ETP, których aktywem bazowym jest złoto. Z takimi inwestycjami wiążą się ryzyka na poziomie papieru wartościowego ETC lub ETP (poziom 1) oraz na poziomie aktywa bazowego (złoto, poziom 2). Część ryzyk dotyczy ETC lub ETP jako papieru wartościowego (np. ryzyka operacyjne po stronie ETC lub ETP skutkujące odchyleniem od ceny aktywa bazowego, ryzyka dotyczące błędu odwzorowania, ryzyko związane z przechowaniem kryptowalut będących przedmiotem abezpieczenia, ryzyko kredytowe, ryzyko przedterminowego wykupu ETC lub ETP przez emitenta), a część ryzyk dotyczy aktywa bazowego złota (np. ryzyko zmienności cen złota).

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu LBMA Gold Price oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu LBMA Gold Price

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price. Subfundusz dąży do tego poprzez inwestowanie w zdywersyfikowany portfel instrumentów ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto, czyli dające ekspozycję na cenę złota. Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej.

Instrumenty ETC i ETP dają ekspozycję na cenę złota w oparciu o różne indeksy, z których każdy może opierać się na innych źródłach danych rynkowych, metodologii obliczania, godzinach publikacji czy zasadach uwzględniania zdarzeń rynkowych. Z tego powodu może wystąpić różnica (tracking difference) pomiędzy zmianą wartości jednostek Subfunduszu a stopą zwrotu indeksu LBMA Gold Price przyjętego jako benchmark. Może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: instrumenty ETC i ETP dają ekspozycję na cenę złota w oparciu o różne indeksy; Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; koszty zarządzania ETC i ETP są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

2.1.2 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 złota lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko wysokiej zmienności cen złota oraz ryzyko walutowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **- Ryzyko zmienności cen złota**

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty finansowe, których wartość bazuje na cenie złota. Ceny złota podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie, a także zmianom w globalnym popycie i podaży, decyzjach banków centralnych oraz sytuacji makroekonomicznej. Zmienność cen złota może prowadzić do silnych wahań jego wartości, co może skutkować zarówno krótkoterminowymi spadkami, jak i długoterminowymi trendami wzrostowymi lub spadkowymi. Zmiany w polityce monetarnej, sytuacja geopolityczna, wahania kursów walutowych oraz zmieniające się warunki gospodarcze mogą mieć istotny wpływ na cenę złota. Na produkcję i sprzedaż metali szlachetnych mogą mieć wpływ różne czynniki gospodarcze, finansowe, społeczne i polityczne, które mogą być trudne do przewidzenia i mogą znacząco wpłynąć na podaż i ceny złota. Ryzyko zmienności cen złota to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen złota.

- **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 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. W przypadku Subfunduszu inwestującego w instrumenty ETP i ETC z ekspozycją na złoto, szczególną rolę mogą odgrywać również inne czynniki makroekonomiczne – takie jak zmiany w polityce monetarnej (np. decyzje dotyczące stóp procentowych w USA), poziom globalnej płynności finansowej, kursy walutowe (zwłaszcza USD), oczekiwania inflacyjne oraz postrzeganie złota jako aktywa „bezpiecznej przystani". Wzrost niepewności gospodarczej, napięcie geopolityczne lub gwałtowne zmiany otoczenia regulacyjnego mogą wywołać silne reakcje na rynku złota, co przekłada się na wartość aktywów Subfunduszu.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 Ryzyko polityczne i regulacyjne

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.

- **Ryzyko niepewności regulacyjnej**

Jak wskazano w poniżej w punkcie „Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego", w przypadku przyjęcia i wejścia w życie zmiany przepisów dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD), w brzmieniu proponowanym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w poradzie technicznej z 30 czerwca 2025 r., i wynikającej z niej zmiany przepisów Ustawy, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (UCITS). Praktyki poszczególnych państw członkowskich Unii Europejskiej są rozbieżne jeżeli chodzi o interpretację dyrektywy UCITS w zakresie możliwości inwestowania przez fundusze podlegające tej dyrektywie w różne alternatywne klasy aktywów oraz różne rodzaje instrumentów finansowych. Istnieje ryzyko, że organ nadzoru nad Towarzystwem przyjmie interpretację dotyczącą poszczególnych instrumentów ETP, że zgodnie z dyrektywą UCITS i Ustawą Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w dany instrument ETP. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji liczba instrumentów ETC / ETP, dających ekspozycję na złoto, w które może zainwestować Subfundusz, spadnie na tyle, że nie będzie możliwa budowa zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnego z zasadami dywersyfikacji lokat wynikającymi z Ustawy. W takim przypadku może być konieczna zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na złoto po niższej cenie, niż je nabył.

2.1.4 Ryzyko utraty reputacji rynku złota

Złoto jest klasyfikowane jako aktywo „bezpiecznej przystani" i jest szeroko postrzegane jako stabilne i tradycyjne zabezpieczenie przed kryzysami. Niemniej jednak, zmiany w postrzeganiu rynku złota przez inwestorów, w tym negatywne opinie o przyszłych perspektywach tego surowca, mogą prowadzić do utraty reputacji tego rynku, co wpłynie na wartość.

2.1.6 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.

Subfundusz lokuje znaczną część swoich Aktywów w instrumenty finansowe typu ETP / ETC, których wartość bezpośrednio zależy od notowań jednej klasy aktywów — złota — oraz od sytuacji na globalnym rynku instrumentów powiązanych z tym aktywem.

Taka koncentracja powoduje, że zmiany rynkowej wyceny złota, jak również zmiany regulacyjne, technologiczne, reputacyjne lub płynnościowe na rynku złota, mogą istotnie i bezpośrednio wpływać na wartość aktywów Subfunduszu.

Ponadto, koncentracja w określonym segmencie rynku finansowego, jakim są instrumenty ETP / ETC oparte na złocie, oznacza ograniczoną dywersyfikację portfela i zwiększa podatność Subfunduszu na negatywne skutki wydarzeń związanych z tym rynkiem.

W przypadku wystąpienia zjawisk o charakterze systemowym (np. nagłego spadku płynności instrumentów powiązanych z złotem, zawieszenia notowań, upadłości emitenta ETP), Subfundusz może ponieść ponadprzeciętne straty.

Koncentracja zwiększa również ryzyko operacyjne, jeżeli znaczący udział aktywów Subfunduszu koncentruje się w instrumentach finansowych emitowanych lub obsługiwanych przez ograniczoną liczbę podmiotów (np. kilku największych emitentów instrumentów ETC / ETP).

2.1.7 Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane z inwestowaniem w instrumenty, które mają na celu zwielokrotnienie dziennych zmian wartości aktywa bazowego, takiego jak złoto. Instrumenty ETC / ETP stosujące dźwignie finansową mogą generować zyski lub straty znacznie wyższe niż odpowiadająca im zmiana wartości instrumentu bazowego. Głównym źródłem tego ryzyka są instrumenty pochodne (np. kontrakty futures, swapy) oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu stosowane w ramach struktury ETC / ETP. W przypadku nagłych lub znacznych zmian na rynku złota, instrument ETC / ETP z dźwignią może szybko ponieść straty, które przekraczają dynamikę zmiany ceny samego aktywa bazowego.

2.1.8 Ryzyko dotyczące braku wystarczającej liczby instrumentów ETC / ETP

Fundusz osiąga ekspozycję na złoto poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty ETC / ETP. Istnieje ryzyko, że liczba instrumentów ETC / ETP, dających ekspozycję na złoto, w które może zainwestować Subfundusz, spadnie na tyle, że nie będzie możliwa budowa zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnego z zasadami dywersyfikacji lokat wynikającymi z Ustawy. W takim przypadku może być konieczna zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na złoto po niższej cenie, niż je nabył.

2.1.9 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.

2.1.10Ryzyko 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.

- **Ryzyko technologiczne po stronie emitentów instrumentów ETC/ETP**

Działalność emitentów instrumentów ETC / ETP opiera się na skomplikowanych infrastrukturach technologicznych, które mogą być podatne na błędy oprogramowania, cyberataki, awarie systemowe lub niewłaściwe wdrożenia procedur operacyjnych. Tego typu incydenty mogą prowadzić do nieprawidłowej wyceny, opóźnienia w realizacji zleceń, a w skrajnych

przypadkach – do częściowej utraty Aktywów Subfunduszu. Ponadto, brak doświadczenia lub niewłaściwe zarządzanie ryzykiem po stronie emitenta instrumentów ETC / ETP zwiększają możliwość wystąpienia tych zagrożeń.

2.1.11 Ryzyko związane z różnicą między benchmarkami instrumentów ETC / ETP a indeksem odniesienia Subfunduszu

Instrumenty ETP, w które inwestuje Subfundusz, mogą mieć różne benchmarki, które są wykorzystywane do ich wyceny. Benchmarki te mogą mieć wysoką, ale nie 100% korelację z indeksem odniesienia funduszu (np. ceną złota). W związku z tym, istnieje ryzyko, że wyniki instrumentu ETC / ETP mogą różnić się od wyników Subfunduszu, a także od wyników indeksu odniesienia. Rozbieżności mogą wynikać z różnic w metodologii obliczania, czasowych opóźnieniach w publikacji wyceny, różnych źródłach danych, jak również innych czynników związanych z konstrukcją instrumentu.

2.1.12Ryzyko rozbieżności między ceną instrumentu ETC / ETP a ceną aktywa bazowego

Instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na złoto mogą nie odwzorowywać idealnie ceny rynkowej złota z powodu opóźnień w aktualizacji wycen, kosztów replikacji, opłat za zarządzanie, spreadów lub ograniczeń infrastrukturalnych (np. różnic w godzinach działania rynków). W wyniku tego instrumenty ETC / ETP mogą być notowane z premią lub dyskontem wobec ich wartości netto aktywów (NAV). Taka sytuacja może prowadzić do niezamierzonych efektów inwestycyjnych oraz utrudniać zarządzającemu Subfunduszem precyzyjne zarządzanie ekspozycją.

2.1.13 Ryzyko likwidacji funduszy emitentów instrumentów ETC / ETP

Emitenci instrumentów ETC / ETP mogą zostać zlikwidowani w przypadku spadku zainteresowania inwestorów, niewystarczającej skali działalności, zmian w przepisach lub decyzji strategicznych emitenta lub jego sponsora. Proces likwidacji może prowadzić do dodatkowych kosztów, opóźnień oraz strat związanych z koniecznością przymusowej sprzedaży aktywów, co może obniżyć wartość inwestycji Uczestników Subfunduszu.

2.1.14Ryzyko związane z ograniczonym zakresem nadzoru regulacyjnego nad emitentami instrumentów typu ETP/ETC

Instrumenty typu ETP oraz ETC, w które może inwestować Subfundusz, są emitowane przez wyspecjalizowane podmioty, najczęściej spółki celowe zarejestrowane w krajach europejskich (np. w Niemczech, Szwajcarii, Liechtensteinie) lub poza Unią Europejską. Choć instrumenty te są zazwyczaj dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, ich emitenci nie podlegają tak kompleksowemu nadzorowi regulacyjnemu jak fundusze inwestycyjne działające zgodnie z dyrektywą UCITS.

W konsekwencji, emitenci instrumentów ETP / ETC mogą działać w oparciu o uproszczone lub lokalne regulacje, co może wiązać się z mniej rygorystycznymi wymogami w zakresie przejrzystości, publikacji informacji, nadzoru nad depozytariuszami lub ochrony inwestora.

Chociaż emitenci ci zazwyczaj stosują wewnętrzne mechanizmy kontroli ryzyka oraz przechowują aktywa w bezpieczny sposób, to w przypadku ich niewypłacalności, sporów prawnych lub zmian regulacyjnych — dostępność informacji i poziom ochrony inwestora może być niższy niż w przypadku funduszy UCITS.

2.1.15 Ryzyko ograniczonego dostępu do kluczowych usługodawców

Działalność emitentów instrumentów ETC / ETP inwestujących w złoto wymaga współpracy z autoryzowanymi uczestnikami rynku, giełdami towarowymi, powiernikami oraz depozytariuszami fizycznego złota. Zawieszenie działalności lub wycofanie się z rynku któregokolwiek z tych podmiotów może zakłócić proces tworzenia i umarzania instrumentów ETC / ETP, co może prowadzić do zmniejszenia płynności na rynku wtórnym. Ponadto, takie wydarzenia mogą zwiększyć rozbieżności pomiędzy wartością rynkową instrumentu ETC / ETP a jego rzeczywistą ekspozycją na cenę złota, a także wpłynąć na dostępność i wycenę aktywów bazowych.

2.1.16Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Instrumenty typu ETP / ETC, w które inwestuje Subfundusz, są zazwyczaj notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych. Występuje jednak ryzyko, że instrumenty te nie zostaną dopuszczone do obrotu na danym rynku, zostaną wycofane z obrotu lub ich notowania zostaną zawieszone. Może to nastąpić m.in. w wyniku decyzji organu nadzoru, braku spełnienia przez emitenta określonych wymogów giełdowych, niskiej płynności lub problemów operacyjnych po stronie emitenta. Tego typu sytuacje mogą skutkować brakiem możliwości dokonania transakcji, trudnościami w wycenie instrumentu oraz ograniczeniem elastyczności zarządzania portfelem Subfunduszu. W skrajnych przypadkach mogą również stanowić podstawę do czasowego zawieszenia odkupu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.17 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania oraz instrumentów ETC / ETP będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jak również w notowane na giełdzie instrumenty typu ETC oraz ETP. W szczególnych przypadkach emitencji powyższych instrumentów mogą zawiesić publikację ich wyceny lub nie dostarczyć danych niezbędnych do prawidłowego oszacowania wartości aktywów. 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, zgodnie ze Statutem Funduszu.

2.1.18 Ryzyka charakterystyczne dla instrumentów ETC

Z inwestycją w instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities), w które Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, oprócz innych ryzyk wymienionych w niniejszym rozdziale, wiążą się następujące czynniki ryzyka: Ryzyko kredytowe emitenta: Inwestorzy są narażeni na ryzyko niewypłacalności emitenta ETC, w szczególności w przypadku instrumentów niezabezpieczonych fizycznie. W takich przypadkach wypłacalność emitenta ma bezpośredni wpływ na wartość inwestycji. Ryzyko błędu odwzorowania (tracking error): Występuje możliwość odchyleń pomiędzy wynikami ETC a wynikami aktywa bazowego. Odchylenia te mogą wynikać z opłat za zarządzanie, kosztów rolowania kontraktów terminowych, mechanizmów zabezpieczenia oraz różnic w metodologii wyceny. Ryzyko rynkowe: Ceny aktywów bazowych, do których ekspozycję zapewniają ETC, są podatne na wpływ globalnej podaży i popytu, wydarzeń geopolitycznych, zmian inflacyjnych, warunków pogodowych oraz czynników makroekonomicznych. Może to prowadzić do znacznych wahań wartości instrumentów. Ryzyko płynności: Niektóre ETC, zwłaszcza te o niskim wolumenie obrotu lub niszowym charakterze, mogą doświadczać ograniczonej płynności. W warunkach rynkowego stresu może to prowadzić do szerszych spreadów bid-ask i trudności w realizacji transakcji. Ryzyko dźwigni finansowej (dla ETC z dźwignią finansową): Instrumenty ETC wykorzystujące dźwignię finansową mogą wzmacniać zarówno zyski, jak i straty. Złożoność tych produktów sprawia, że są one szczególnie ryzykowne przy dłuższych horyzontach inwestycyjnych.

2.1.19 Ryzyka charakterystyczne dla instrumentów ETN

Z inwestycją w instrumenty ETN (Exchange-Traded Notes), w które Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, oprócz innych ryzyk wymienionych w niniejszym rozdziale, wiążą się następujące czynniki ryzyka: Ryzyko kredytowe emitenta: ETN są niezabezpieczonymi instrumentami dłużnymi, co oznacza, że inwestorzy są bezpośrednio narażeni na ryzyko niewypłacalności emitenta. W przypadku jego bankructwa, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanego kapitału, niezależnie od wyników indeksu bazowego. Ryzyko rynkowe: Wartość ETN zależy od wyników aktywa bazowego. Zmienność rynków bazowych może prowadzić do znacznych wahań wartości ETN. Ryzyko płynności: Chociaż ETN są notowane na giełdach, ich płynność może być ograniczona, zwłaszcza w przypadku instrumentów opartych na niszowych indeksach. Niski wolumen obrotu może skutkować szerokimi spreadami bid-ask i trudnościami w realizacji transakcji po oczekiwanej cenie. Ryzyko złożoności strategii: Niektóre ETN śledzą strategie o podwyższonej złożoności, takie jak indeksy z dźwignią, odwrotne lub oparte na mniej typowych aktywach. Ich działanie może być trudne do zrozumienia i wiązać się z większym ryzykiem błędnej oceny inwestycji. Ryzyko braku zabezpieczenia aktywami: W przeciwieństwie do niektórych ETC, ETN nie są zabezpieczone

fizycznymi aktywami. Oznacza to, że ich wartość opiera się wyłącznie na zobowiązaniu emitenta do wypłaty określonej kwoty, co zwiększa znaczenie oceny jego wiarygodności kredytowej.

2.1.20Ryzyko 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.21Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.22 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.

2.1.23Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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.

Jak wskazano w poniżej w punkcie „Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego", w przypadku przyjęcia i wejścia w życie zmiany przepisów dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD), w brzmieniu proponowanym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w poradzie technicznej z 30 czerwca 2025 r., i wynikającej z niej zmiany przepisów Ustawy, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), regulator i nadzorca rynków finansowych UE, opublikował 30 czerwca 2025 r. swoją poradę dla Komisji Europejskiej (KE) w sprawie przeglądu dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD). EAD jest dyrektywą wdrażającą, która wyjaśnia, w jakie aktywa UCITS może inwestować. W poradach technicznych ESMA przedstawia kompleksową ocenę wdrożenia EAD w państwach członkowskich i przedstawia propozycje mające na celu zapewnienie jasności i jednolitości przepisów w różnych jurysdykcjach.

Centralnym elementem porady technicznej jest zastosowanie podejścia typu look-through (kryterium przełamiania) jako podstawowego kryterium określania kwalifikowalności klas aktywów dla co najmniej 90% portfela UCITS. Dopuszczając pewien stopień elastyczności, porada proponuje zezwolenie na pośrednie ekspozycje na aktywa alternatywne do 10% (z zastrzeżeniem zabezpieczeń regulacyjnych, np. dotyczących płynności i wyceny) w celu poprawy dywersyfikacji ryzyka i generowania zwrotów z nieskorelowanych klas aktywów.

W przypadku wejścia w życie przepisów w brzmieniu proponowanym przez ESMA w poradzie technicznej, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną i zredukować ekspozycję na złoto do 10%. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na złoto po niższej cenie, niż je nabył.

Należy zastrzec, że porada techniczna ESMA zawiera propozycję zmiany przepisów, natomiast ostateczne brzmienie przepisów, jeżeli zostaną one zmienione, będzie zależał od decyzji ustawodawcy (Komisja Europejska, Parlament Europejski oraz państwa członkowskie). Nie jest również znana data przyjęcia i wejścia w życie ewentualnych zmienionych przepisów, termin wdrożenia ich w Ustawie ani ewentualny okres przejściowy na dostosowanie istniejących funduszy do nowych przepisów.

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 osób oczekujących zysków z zainwestowanych środków w długim terminie poszukujących możliwość dywersyfikacji aktywów wykraczające poza papiery dłużne i udziałowe. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu nie przekroczy poziomu podwyższonego. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść 1 do 5 w skali SRI.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 239 oraz art. 240 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,30%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,28%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,30%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,34%.

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:

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Na poziomie instrumentów ETC / ETP pobierane jest wynagrodzenie przez ich emitentów lub podmioty nimi zarządzające. Podmioty te nie są zarządzane 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.

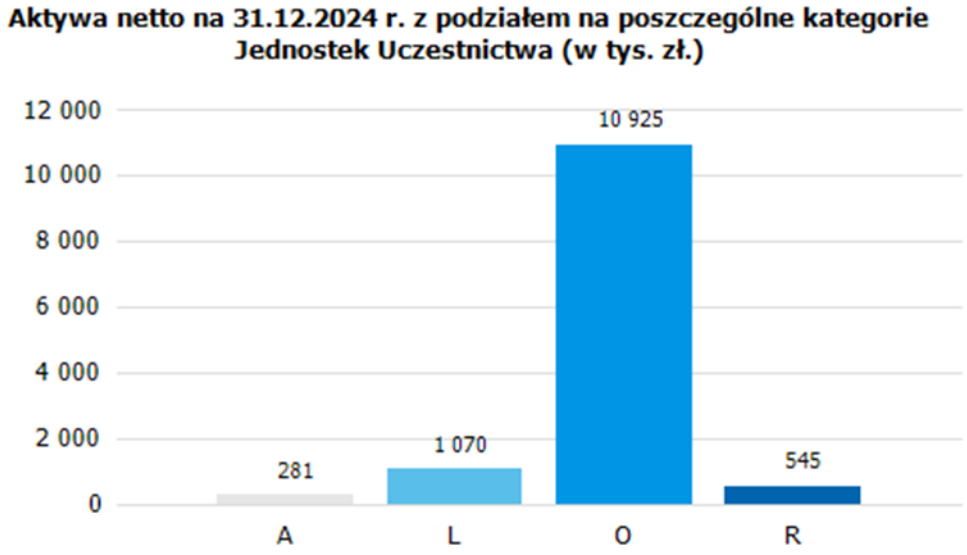
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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

Z dniem 28 sierpnia 2025 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną oraz miał inny wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 12 821 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 28 sierpnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks MSCI World Biotechnology 35/20 Capped Net Total Return USD Index.

Od dnia 28 sierpnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks LBMA Gold Price.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz

wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.23 inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty udziałowe, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe emitentów związanych z branżą technologii informatycznej. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych sektorów gospodarki. Inwestycje w przedsiębiorstwa lub papiery wartościowe powiązane z sektorem IT mogą ucierpieć w wyniku klęsk żywiołowych, trendów w populacji lub stylu życia, zmian technologicznych, utraty lub naruszenia praw własności intelektualnej, zmian ram prawnych i innych czynników, które mogą wpłynąć na wartość rynkową tych inwestycji. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13 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 w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z

właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI.

Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 248 oraz art. 249 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,17%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,09%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,17%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,21%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

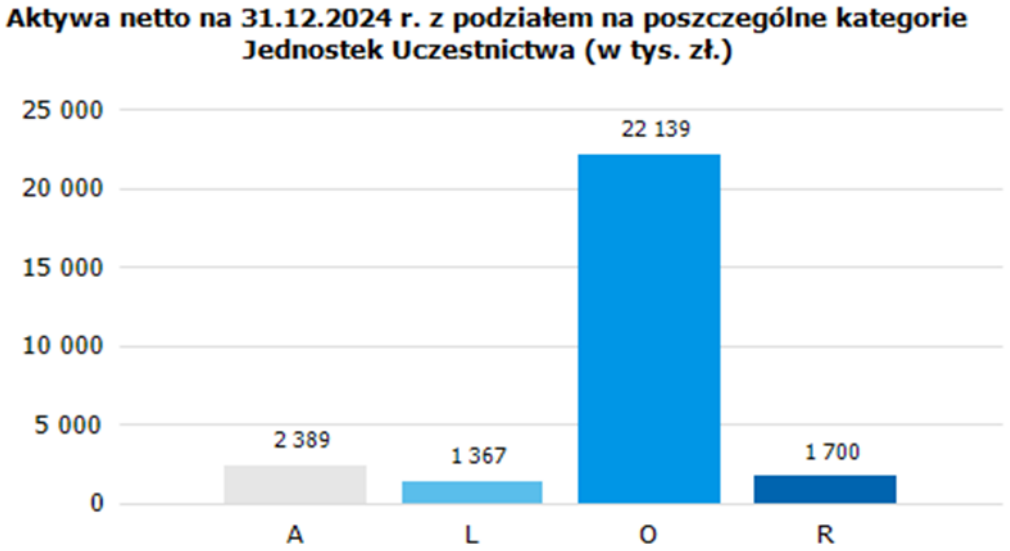
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 27 595 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.24 inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty udziałowe, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index

Subfundusz dąży do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej. Przewidywana replikacja indeksu będzie zasadniczo zgodna z modelem replikacji fizycznej pełnej, ale zarządzający Subfunduszem dopuszcza możliwość łączenia jej z metodą replikacji opartej na próbach i/lub metodą replikacji syntetycznej z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych. Dlatego może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale ich obecność może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie kontraktów terminowych w procesie odwzorowywania indeksu, baza używanych instrumentów pochodnych (bazą dla instrumentu pochodnego nazywamy różnicę pomiędzy kursem instrumentu pochodnego a instrumentu bazowego) może być zarówno dodatnia jak i ujemna i może mieć wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ Towarzystwo dopuszcza używanie ETF-ów w procesie odwzorowywania indeksu, a koszty zarządzania ETF są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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. 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 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe emitentów związanych z branżą technologii kosmicznej. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych sektorów gospodarki. Inwestycje w przedsiębiorstwa lub papiery wartościowe powiązane z sektorem IT mogą ucierpieć w wyniku klęsk żywiołowych, trendów w populacji lub stylu życia, zmian technologicznych, utraty lub naruszenia praw własności intelektualnej, zmian ram prawnych i innych czynników, które mogą wpłynąć na wartość rynkową tych inwestycji. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13 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 w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z

właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie. Ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu osiąga poziom wysoki. Oznacza to, że ogólny wskaźnik ryzyka może wynieść od 7 do 1 w skali SRI. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 257 oraz art. 258 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,30%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,37%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,30%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,34%.

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:

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

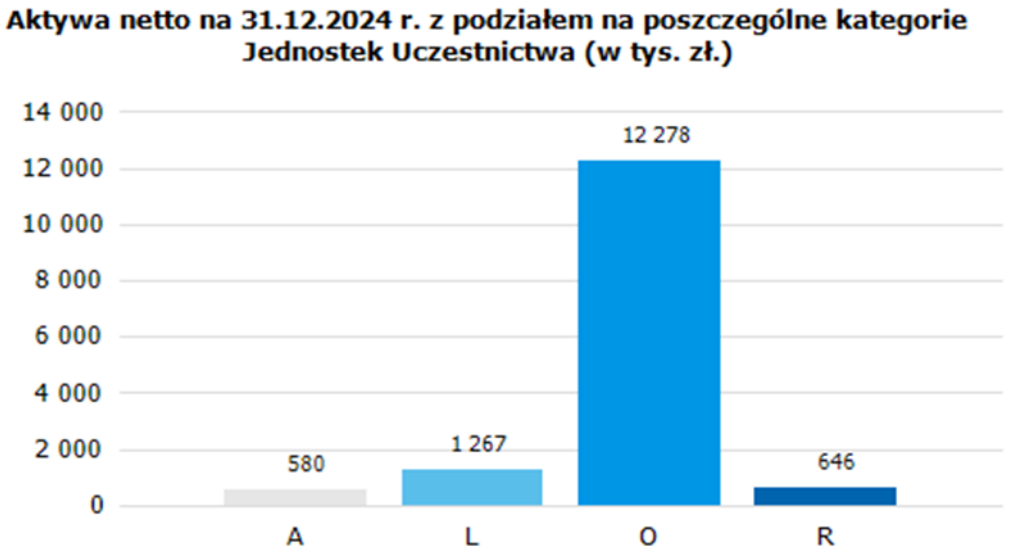
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 14 771 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.25 inPZU Bitcoin

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index.

Bloomberg Bitcoin Index to indeks mający na celu odzwierciedlenie ceny kryptowaluty bitcoin wyrażonej w USD. Indeks jest własnością i jest prowadzony przez Bloomberg Index Services Limited. Indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: BITCOIN Index).

Bitcoin to zdecentralizowana, całkowicie niezależna, cyfrowa lub wirtualna waluta (kryptowaluta); jest cyfrowym odwzorowaniem wartości nieznajdującej odzwierciedlenia w realnym instrumencie bazowym (nie ma wartości wewnętrznej), ale przyjmowanej umownie pomiędzy stronami transakcji, zapisanym z wykorzystaniem zabezpieczeń kryptograficznych z wykorzystaniem technologii blockchain; żadna instytucja nie kontroluje sieci bitcoin i nie jest ona powiązana z krajem, ponieważ transakcje mogą być wykonywane kryptograficznie bez potrzeby centralnego organu wydającego.

Inaczej mówiąc, bitcoin to cyfrowy zasób. Własność i zarządzanie bitcoinem są ustalane przez uczestników internetowej sieci peer-to-peer, czasami nazywanej „siecią bitcoin". Sieć bitcoin łączy komputery, na których działa publicznie dostępne oprogramowanie „open source", zgodne z zasadami i procedurami regulującymi sieć bitcoin. Jest to powszechnie określane jako protokół bitcoin. Bitcoin może być używany do płacenia za towary i usługi, przechowywany do wykorzystania w przyszłości lub konwertowany na walutę emitowaną przez rząd, jednak wykorzystanie bitcoina do tych celów jest ograniczone i bitcoin nie jest obecnie powszechnie akceptowany jako środek płatniczy. Wartość bitcoina nie jest wspierana przez żaden rząd, spółkę ani inny zidentyfikowany podmiot. Jego wartość jest częściowo określana przez podaż i popyt na rynkach stworzonych w celu ułatwienia handlu bitcoinem. Własność i rejestry transakcji bitcoinem są chronione za pomocą kryptografii klucza publicznego. Podaż bitcoina jest określana przez protokół Bitcoin. Żaden pojedynczy podmiot nie jest właścicielem ani operatorem sieci bitcoin. Sieć bitcoin jest utrzymywana zbiorowo przez zdecentralizowaną grupę uczestników, którzy uruchamiają oprogramowanie komputerowe, które skutkuje rejestrowaniem i walidacją transakcji (powszechnie zwanych „górnikami"), programistów, którzy proponują ulepszenia protokołu bitcoin i oprogramowania, które go egzekwuje, oraz użytkowników, którzy wybierają, którą wersję oprogramowania bitcoin uruchomić.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, czyli dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin.

Instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products) to różnorodne pod względem konstrukcji prawnej instrumenty finansowe, których ogólnym celem jest umożliwienie inwestowania na rynku zorganizowanym w produkt odzwierciedlający cenę aktywów bazowych – uzyskanie ekspozycji na takie aktywa bez ich bezpośredniego nabywania; według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, mogą być instrumentami udziałowymi lub dłużnymi albo tytułami uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania; ich cena jest związana z ceną instrumentu bazowego oraz pasywnie odzwierciedlają jej wyniki; w przypadku instrumentów innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (UCITS ETF) mogą być wystawione przez podmiot będący instytucją finansową (podlegającą nadzorowi finansowemu), ale w praktyce rzadko posiadają taki status, a zwykle są emitowane przez podmioty celowe, które zostały utworzone wyłącznie w celu dokonania emisji takich instrumentów finansowych; nie mogą posiadać wbudowanego instrumentu pochodnego. Do grupy instrumentów ETP zalicza się również ETN (exchange-traded notes) dotyczące aktywów innych niż towary albo niezabezpieczone aktywami bazowymi, w przeciwieństwie do ETC.

Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products) wyłącznie jeżeli posiadają status papierów wartościowych według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, oraz wyłącznie pod warunkiem zapewnienia umorzenia instrumentów w każdym przypadku w formie pieniężnej zamiast umorzenia w formie niepieniężnej, które skutkowałoby dostarczeniem do Funduszu aktywa bazowego, jeżeli nie może być ono przedmiotem lokat Funduszu. Przez zapewnienie umorzenia w formie pieniężnej rozumie się również dokonanie przez Fundusz wyboru umorzenia w formie pieniężnej, jeżeli inwestorowi w instrumenty ETC lub ETP pozostawiona jest opcja wyboru formy umorzenia instrumentów.

Fundusz nie może nabywać kryptowaluty bitcoin, ani nie może zawierać umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, ale poprzez lokowanie w instrumenty ETC i ETP, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, uzyskuje ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin.

Instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu; Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w instrumenty ETC / ETP, czyli lokaty będące papierami wartościowymi, ale dające ekspozycję na aktywo bazowe nie będące papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, czyli na kryptowalutę bitcoin.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index.

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

Nie dotyczy – Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index, natomiast indeks Bloomberg Bitcoin Index nie jest uznanym indeksem 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 lokowane są głównie w instrumenty ETC i ETP, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, czyli dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością.

Kryptowaluta bitcoin charakteryzuje się ponadprzeciętną dynamiką oraz rozpiętością wahań cenowych. Zmiany cen kryptowaluty bitcoin mogą występować w szczególności pod wpływem zmian czynników politycznych, koniunktury gospodarczej, regulacji prawnych, sytuacji na innych rynkach finansowych i subiektywnego postrzegania danego rynku przez inwestorów lub też nie posiadać żadnego konkretnego uzasadnienia.

SUBFUNDUSZ CHARAKTERYZUJE SIĘ BARDZO WYSOKIM RYZYKIEM I BARDZO WYSOKĄ ZMIENNOŚCIĄ.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
4) 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

Subfundusz osiąga ekspozycję na kryptowalutę bitcoin poprzez nabywanie instrumentów ETC i ETP, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin. Z takimi inwestycjami wiążą się ryzyka na poziomie papieru wartościowego ETC lub ETP (poziom 1) oraz na poziomie aktywa bazowego (kryptowaluta bitcoin, poziom 2). Część ryzyk dotyczy ETC lub ETP jako papieru wartościowego (np. ryzyka operacyjne po stronie ETC lub ETP skutkujące odchyleniem od ceny aktywa bazowego, ryzyka dotyczące błędu odwzorowania, ryzyko związane z przechowaniem kryptowalut będących przedmiotem abezpieczenia, ryzyko kredytowe, ryzyko przedterminowego wykupu ETC lub ETP przez emitenta), a część ryzyk dotyczy bazowej kryptowaluty bitcoin (np. ryzyka systematyczne, ryzyko braku płynności aktywa bazowego, ryzyka związane z manipulacjami i oszustwami, ryzyka związane z giełdami kryptowalut lub infrastrukturą DLT).

Do głównych ryzyk związanych z kryptowalutą bitcoin należy zaliczyć: ryzyko wysokiej zmienności, ryzyko braku wartości fundamentalnej, ryzyko prawne, ryzyko technologiczne, ryzyko oszustw i nadużyć oraz ryzyko związane ze spekulatywnym charakterem kryptowalut.

Brak jest jakichkolwiek mechanizmów, w tym instytucji gwarantujących wartość kryptowaluty bitcoin oraz w ogóle jej dalsze istnienie.

Nieodłącznym ryzykiem związanym z istotą kryptowaluty bitcoin jest ryzyko technologiczne. Kreacja nowych jednostek kryptowaluty bitcoin odbywa się w ramach zdecentralizowanego systemu działającego w tzw. technologii blockchain. Wskazany system funkcjonuje równolegle do tradycyjnego systemu finansowego, co oznacza, że nie jest objęty wymogami gwarantującymi bezpieczeństwo uczestników tego systemu, a także bezpieczeństwo przechowywanych w nim aktywów.

Kryptowaluta bitcoin nie ma żadnej fundamentalnej wartości. Jej wycena opiera się o aktualne trendy rynkowe, bazujące na transakcjach realizowanych przez inwestorów, z których istotna część ma charakter spekulacyjny. Poziom zmian wartości kryptowaluty bitcoin może być uzależniony od napływających informacji związanych z funkcjonowaniem tej kryptowaluty oraz zaufania inwestorów do rynku kryptowalut. Okoliczności te będą miały bezpośredni wpływ na wartość kryptowaluty bitcoin, a w konsekwencji na wartość Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

2.1.1 Ryzyko braku odzwierciedlenia wartości indeksu Bloomberg Bitcoin Index oraz różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu Bloomberg Bitcoin Index

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index. Subfundusz dąży do tego poprzez inwestowanie w zdywersyfikowany portfel instrumentów ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, czyli dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin. Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby dążyć do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej.

Instrumenty ETC i ETP dają ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin w oparciu o różne indeksy, z których każdy może opierać się na innych źródłach danych rynkowych, metodologii obliczania, godzinach publikacji czy zasadach uwzględniania zdarzeń rynkowych. Z tego powodu może wystąpić różnica (tracking difference) pomiędzy zmianą wartości jednostek Subfunduszu a stopą zwrotu indeksu Bloomberg Bitcoin Index przyjętego jako benchmark. Może dojść do błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: instrumenty ETC i ETP dają ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin w oparciu o różne indeksy; Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; koszty zarządzania ETC i ETP są dodatnie i obniżają stopę zwrotu z portfela, będą one miały negatywny wpływ na kształtowanie się błędu odwzorowania w okresie wykorzystywania tego rodzaju produktów w procesie odwzorowywania indeksu. Dodatkowo, ze względu na złożoność struktury sieci Bitcoin, jej oprogramowanie może ulegać modyfikacjom lub aktualizacjom, co prowadzi czasem do rozgałęzień łańcucha bloków (tzw. hard fork). W takich przypadkach może dojść do powstania nowej kryptowaluty, a decyzja o tym, która wersja Bitcoina będzie objęta ekspozycją ETC / ETP, leży po stronie zarządzających tymi podmiotami.

2.1.2 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. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko wysokiej zmienności cen kryptowaluty bitcoin**

Aktywa Subfunduszu będą lokowane instrumenty dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin. Bitcoin, jako zdecentralizowane aktywo cyfrowe o ograniczonej podaży, jest szczególnie podatny na zmienność wynikającą z zachowań

spekulacyjnych uczestników rynku, relatywnie niskiej płynności w określonych godzinach oraz wpływu komunikatów rynkowych, medialnych i regulacyjnych. W przeszłości notowano dzienne wahania cen sięgające kilkunastu procent, co stanowi ryzyko gwałtownej utraty wartości aktywów Subfunduszu w krótkim czasie. Zmienność ta może dodatkowo utrudniać ocenę efektywności inwestycji w horyzoncie krótkoterminowym.

- **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 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. W przypadku Subfunduszu inwestującego w instrumenty ETP i ETC z ekspozycją na kryptowalutę bitcoin, szczególną rolę mogą odgrywać również inne czynniki makroekonomiczne – takie jak zmiany w polityce monetarnej (np. decyzje dotyczace stóp procentowych w USA), poziom globalnej płynności finansowej, kursy walut (zwłaszcza USD), oczekiwania inflacyjne oraz postrzeganie bitcoina jako aktywa „alternatywnego". Wzrost niepewności gospodarczej, napięcie geopolityczne lub gwałtowne zmiany otoczenia regulacyjnego mogą wywołać silne reakcje na rynku kryptowalut, co przekłada się na wartość Aktywów Subfunduszu.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.5 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.

Rynek kryptowaluty bitcoin nie posiada jednego scentralizowanego systemu notowań i charakteryzuje się nierówną głębokością płynności w zależności od giełdy, pary walutowej oraz strefy czasowej. Ponadto, chociaż tożsamość właścicieli

kryptoaktywów jest nieznana ze względu na pseudonimowość, dowody anegdotyczne wskazują, że może być ona skoncentrowana, a niektóre osoby lub firmy posiadają znaczne ekspozycje. W sytuacjach napięcia rynkowego może dojść do gwałtownego obniżenia płynności, zwiększenia spreadów i niemożności realizacji dużych zleceń bez istotnego wpływu na cenę. Brak płynności wpływa na efektywność mechanizmu wyceny instrumentów ETC / ETP, a tym samym zwiększa ryzyko istotnych strat dla uczestników Funduszu. Przykładem może być sytuacja z marca 2020 roku, kiedy to globalna panika związana z pandemią COVID-19 doprowadziła do gwałtownego spadku płynności na rynkach kryptowalut, co skutkowało znacznymi spadkami cen i trudnościami w realizacji zleceń.

2.1.6 Ryzyko związane ze zmniejszeniem tempa emisji nowych bitcoinów

Protokół bitcoina został zaprogramowany w taki sposób, aby z czasem ograniczać tempo emisji nowych „monet". Spadek tempa przyrostu podaży powoduje wzrost wrażliwości rynku na zmiany popytu. Nawet niewielkie przesunięcia w strukturze popytu mogą skutkować gwałtownymi zmianami ceny, szczególnie w kontekście spekulacyjnego charakteru rynku. Efektem może być zwiększone ryzyko cykli wzrostów i spadków co przekłada się na wycenę aktywów Subfunduszu.

2.1.7 Ryzyko polityczne i regulacyjne

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.

- **Ryzyko niepewności regulacyjnej**

Otoczenie prawne rynku kryptowalut cechuje się dużą zmiennością i niejednolitością w skali globalnej. Nowe regulacje mogą obejmować ograniczenia w obrocie, nakazy likwidacji pozycji, obowiązki rejestrowe lub sankcje wobec uczestników rynku. Dla podmiotów inwestujących w aktywa cyfrowe oznacza to ryzyko nagłych zmian w możliwościach działania, które mogą mieć wpływ na strukturę aktywów, płynność oraz zgodność z przepisami w różnych jurysdykcjach.

Jak wskazano w poniżej w punkcie „Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego", w przypadku przyjęcia i wejścia w życie zmiany przepisów dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD), w brzmieniu proponowanym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w poradzie technicznej z 30 czerwca 2025 r., i wynikającej z niej zmiany przepisów Ustawy, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (UCITS). Praktyki poszczególnych państw członkowskich Unii Europejskiej są rozbieżne jeżeli chodzi o interpretację dyrektywy UCITS w zakresie możliwości inwestowania przez fundusze podlegające tej dyrektywie w różne alternatywne klasy aktywów oraz różne rodzaje instrumentów finansowych. Istnieje ryzyko, że organ nadzoru nad Towarzystwem przyjmie interpretację dotyczącą poszczególnych instrumentów ETP, że zgodnie z dyrektywą UCITS i Ustawą Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w dany instrument ETP. Istnieje ryzyko, że w takiej sytuacji liczba instrumentów ETC / ETP, dających ekspozycję na bitcoina, w które może zainwestować Subfundusz, spadnie na tyle, że nie będzie możliwa budowa zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnego z zasadami dywersyfikacji lokat wynikającymi z Ustawy. W takim przypadku może być konieczna zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na bitcoina po niższej cenie, niż je nabył.

- **Ryzyko interwencji państwowych i działań instytucji nadzorczych**

Władze publiczne oraz banki centralne mogą podejmować decyzje, które bezpośrednio lub pośrednio ograniczają dostępność i legalność kryptowaluty bitcoina jako klasy aktywów. Mogą to być zakazy „wydobycia", obostrzenia w zakresie przechowywania, ograniczenia kapitałowe lub przeciwdziałanie praniu pieniędzy. Tego typu interwencje mogą osłabić zaufanie do rynku, doprowadzić do jego dezintegracji oraz wywołać gwałtowne spadki wyceny aktywów w portfelu Subfunduszu.

- **Ryzyko zmian reżimów podatkowych**

Podatki od zysków kapitałowych, transakcji finansowych oraz inne obciążenia mogą ulegać zmianom, co wpływa na efektywność inwestycyjną Funduszu i Uczestników. Niepewność co do kwalifikacji podatkowej transakcji z udziałem kryptowalut, w tym braku jednolitego stanowiska organów podatkowych w zakresie sposobu opodatkowania, może skutkować ryzykiem nieprzewidywalnych kosztów podatkowych lub ryzykiem sankcji. Przykładem może być sytuacja, w której rząd danego kraju wprowadza nowe przepisy podatkowe dotyczące kryptowalut, co wpływa na koszty transakcyjne i efektywność inwestycji.

2.1.8 Ryzyko technologiczne

- **Ryzyko awarii sieci blockchain**

Sieć bitcoin oparta jest na konsensusie rozproszonej społeczności uczestników, którzy utrzymują i weryfikują łańcuch bloków. W przypadku błędów technicznych, sporów wśród uczestników sieci, awarii infrastruktury lub ataków hakerskich może dojść do czasowego zawieszenia działalności sieci lub do jej „rozdzielenia" (ang. fork). Takie zdarzenia osłabiają wiarygodność bitcoina i mogą prowadzić do spadków wartości Aktywów Subfunduszu oraz trudności w realizacji zleceń inwestycyjnych.

- **Ryzyko związane z rozwojem nowych technologii**

Rozwój technologii obliczeniowych, takich jak komputery kwantowe, może zagrozić obecnym standardom kryptografii wykorzystywanej w sieci bitcoin. Jeżeli obecne mechanizmy zabezpieczeń przestaną być wystarczające, możliwe jest przejęcie kontroli nad środkami lub zakłócenie działania całej sieci. Zagrożenia te, choć obecnie teoretyczne, stanowią istotny element długoterminowego ryzyka technologicznego.

- **Ryzyko związane z rozwojem technologii obliczeń kwantowych**

Postęp w dziedzinie obliczeń kwantowych może w przyszłości istotnie wpłynąć na bezpieczeństwo technologiczne sieci bitcoin. Obecnie bezpieczeństwo transakcji oraz przechowywania środków w tej sieci opiera się na zaawansowanych metodach szyfrowania, które chronią dostęp do portfeli oraz integralność danych. W przypadku pojawienia się komputerów kwantowych o odpowiedniej mocy obliczeniowej, istnieje ryzyko, że dotychczasowe zabezpieczenia mogą okazać się niewystarczające. Może to prowadzić do: przejęcia kontroli nad środkami użytkowników, nieautoryzowanego dostępu do portfeli, zakłócenia działania sieci i zaufania do jej funkcjonowania.

Tego rodzaju zagrożenia mogą mieć istotny wpływ na wartość rynkową bitcoina, a tym samym na wartość instrumentów finansowych opartych na tym aktywie, w tym ETC / ETP, w które inwestuje Subfundusz. W związku z tym rozwój technologii obliczeń kwantowych stanowi istotne ryzyko inwestycyjne oraz ryzyko operacyjne, które należy uwzględnić przy ocenie potencjalnych korzyści i zagrożeń związanych z inwestycją w Subfundusz.

2.1.9 Ryzyko manipulacji

Na rynku kryptowalut w tym poza UE mogą występować praktyki uznane za niezgodne z prawem i pośrednio wpływać na inwestorów z UE ze względu na globalny charakter rynków kryptowalut. Rynki spoza UE, na których są dominujące wolumeny obrotu, potęgują to ryzyko. W przeszłości na rynkach kryptowalut wielokrotnie zgłaszano przypadki manipulacji rynkiem, np. wash trading lub systemy pump and dump.

2.1.10 Ryzyko utraty reputacji rynku aktywów cyfrowych

Z uwagi na stopień anonimowości transakcji, bitcoin bywa wykorzystywany do celów niezgodnych z prawem, co może prowadzić do jego negatywnego postrzegania przez opinię publiczną, instytucje nadzorcze i uczestników rynku finansowego. Utrata reputacji może prowadzić do wprowadzenia dodatkowych barier regulacyjnych lub wycofania produktów opartych o bitcoina z oferty instytucji finansowych.

2.1.11 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. Subfundusz lokuje znaczną część swoich Aktywów w instrumenty finansowe typu ETP / ETC, których wartość bezpośrednio zależy od notowań jednej klasy aktywów — kryptowaluty Bitcoin — oraz od sytuacji na globalnym rynku instrumentów powiązanych z tym aktywem.

Taka koncentracja powoduje, że zmiany rynkowej wyceny bitcoina, jak również zmiany regulacyjne, technologiczne, reputacyjne lub płynnościowe na rynku kryptowalut, mogą istotnie i bezpośrednio wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, koncentracja w określonym segmencie rynku finansowego, jakim są instrumenty ETP / ETC oparte na aktywach cyfrowych, oznacza ograniczoną dywersyfikację portfela i zwiększa podatność Subfunduszu na negatywne skutki wydarzeń związanych z tym rynkiem.

W przypadku wystąpienia zjawisk o charakterze systemowym (np. nagłego spadku płynności instrumentów powiązanych z bitcoinem, zawieszenia notowań, upadłości emitenta instrumentu ETC / ETP), Subfundusz może ponieść ponadprzeciętne straty.

Koncentracja zwiększa również ryzyko operacyjne, jeżeli znaczący udział aktywów Subfunduszu koncentruje się w instrumentach finansowych emitowanych lub obsługiwanych przez ograniczoną liczbę podmiotów (np. kilku największych emitentów instrumentów ETC / ETP).

2.1.12 Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane z inwestowaniem w instrumenty, które mają na celu zwielokrotnienie dziennych zmian wartości aktywa bazowego, takiego jak bitcoin. Instrumenty ETC / ETP stosujące dźwignie finansową mogą generować zyski lub straty znacznie wyższe niż odpowiadająca im zmiana wartości instrumentu bazowego. Głównym źródłem tego ryzyka są instrumenty pochodne (np. kontrakty futures, swapy) oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu stosowane w ramach struktury ETC / ETP. W przypadku nagłych lub znacznych zmian na rynku bitcoin, instrument ETC / ETP z dźwignią może szybko ponieść straty, które przekraczają dynamikę zmiany ceny samego aktywa bazowego.

2.1.13 Ryzyko dotyczące braku wystarczającej liczby instrumentów ETC / ETP

Fundusz osiąga ekspozycję na kryptowalutę bitcoin poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty ETC / ETP. Istnieje ryzyko, że liczba instrumentów ETC / ETP, dających ekspozycję na bitcoina, w które może zainwestować Subfundusz, spadnie na tyle, że nie będzie możliwa budowa zdywersyfikowanego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zgodnego z zasadami dywersyfikacji lokat wynikającymi z Ustawy. W takim przypadku może być konieczna zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na bitcoina po niższej cenie, niż je nabył.

2.1.14Ryzyko 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.

- **Ryzyko utraty dostępu do aktywów cyfrowych**

Przechowywanie kryptoaktywów znacząco różni się od przechowywania tradycyjnych aktywów i wymaga doraźnych zasobów i narzędzi do zarządzania aktywami opartymi na technologii blockchain, w tym zaawansowanych technik kryptograficznych, takich jak portfele obsługujące wiele podpisów, przechowywanie na zimno (przechowywanie offline) i sprzętowe moduły bezpieczeństwa.

Bitcoin przechowywany jest w cyfrowych portfelach zabezpieczonych kluczami prywatnymi. Utrata lub uszkodzenie klucza, nieautoryzowany dostęp, błędy ludzkie lub brak odpowiednich procedur bezpieczeństwa mogą skutkować trwałą i nieodwracalną utratą dostępu do środków. Emitenci instrumentów ETC / ETP z ekspozycją na kryptowalutę bitcoin zazwyczaj korzystają z zewnętrznych depozytariuszy, jednak nawet oni nie są całkowicie odporni na ataki, zaniedbania operacyjne lub awarie technologiczne. Przykładem jest atak z grudnia 2023 roku na giełdę kryptowalut ByBit w wyniku którego z portfela wyprowadzono nieautoryzowane środki o wartości 1,5 mld dolarów. Zdarzenie to potwierdza, że nawet duże i ugruntowane podmioty działające w obszarze aktywów cyfrowych są narażone na ataki hakerskie oraz potencjalne wewnętrzne zaniedbania operacyjne. W przypadku materializacji tego ryzyka Fundusz może utracić część lub całość ekspozycji na dany instrument. co wpłynie negatywnie na wartość Jednostek Uczestnictwa.

2.1.15 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.

- **Ryzyko technologiczne po stronie emitentów instrumentów ETC/ETP**

Działalność emitentów instrumentów ETC / ETP opiera się na skomplikowanych infrastrukturach technologicznych, które mogą być podatne na błędy oprogramowania, cyberataki, awarie systemowe lub niewłaściwe wdrożenia procedur operacyjnych. Tego typu incydenty mogą prowadzić do nieprawidłowej wyceny, opóźnienia w realizacji zleceń, a w skrajnych przypadkach – do częściowej utraty Aktywów Subfunduszu. Ponadto, brak doświadczenia lub niewłaściwe zarządzanie ryzykiem po stronie emitenta instrumentów ETC / ETP zwiększają możliwość wystąpienia tych zagrożeń.

2.1.16 Ryzyko rozbieżności między ceną instrumentu ETC / ETP a ceną aktywa bazowego

Instrumenty ETC / ETP dające ekspozycję na kryptowalutę bitcoin mogą nie odwzorowywać idealnie ceny rynkowej samej kryptowaluty bitcoin z powodu opóźnień w aktualizacji wycen, kosztów replikacji, opłat za zarządzanie, spreadów lub ograniczeń infrastrukturalnych (np. różnic w godzinach działania rynków). W wyniku tego instrumenty ETC / ETP mogą być notowane z premią lub dyskontem wobec ich wartości netto aktywów (NAV). Taka sytuacja może prowadzić do niezamierzonych efektów inwestycyjnych oraz utrudniać zarządzającemu Subfunduszem precyzyjne zarządzanie ekspozycją.

2.1.17 Ryzyko likwidacji funduszy emitentów instrumentów ETC / ETP

Emitenci instrumentów ETC / ETP inwestujące w bitcoina mogą zostać zlikwidowane w przypadku spadku zainteresowania inwestorów, niewystarczającej skali działalności, zmian w przepisach lub decyzji strategicznych emitenta lub jego sponsora. Proces likwidacji może prowadzić do dodatkowych kosztów, opóźnień oraz strat związanych z koniecznością przymusowej sprzedaży aktywów, co może obniżyć wartość inwestycji Uczestników Subfunduszu.

2.1.18 Ryzyko związane z ograniczonym zakresem nadzoru regulacyjnego nad emitentami instrumentów typu ETP/ETC

Instrumenty typu ETP oraz ETC, w które może inwestować Subfundusz, są emitowane przez wyspecjalizowane podmioty, najczęściej spółki celowe zarejestrowane w krajach europejskich (np. w Niemczech, Szwajcarii, Liechtensteinie) lub poza Unią Europejską. Choć instrumenty te są zazwyczaj dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, ich emitenci nie podlegają tak kompleksowemu nadzorowi regulacyjnemu jak fundusze inwestycyjne działające zgodnie z dyrektywą UCITS.

W konsekwencji, emitenci instrumentów ETP / ETC mogą działać w oparciu o uproszczone lub lokalne regulacje, co może wiązać się z mniej rygorystycznymi wymogami w zakresie przejrzystości, publikacji informacji, nadzoru nad depozytariuszami lub ochrony inwestora.

Chociaż emitenci ci zazwyczaj stosują wewnętrzne mechanizmy kontroli ryzyka oraz przechowują aktywa w bezpieczny sposób, to w przypadku ich niewypłacalności, sporów prawnych lub zmian regulacyjnych — dostępność informacji i poziom ochrony inwestora może być niższy niż w przypadku funduszy UCITS.

2.1.19Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Instrumenty typu ETP / ETC, w które inwestuje Subfundusz, są zazwyczaj notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych. Występuje jednak ryzyko, że instrumenty te nie zostaną dopuszczone do obrotu na danym rynku, zostaną wycofane z obrotu lub ich notowania zostaną zawieszone. Może to nastąpić m.in. w wyniku decyzji organu nadzoru, braku spełnienia przez emitenta określonych wymogów giełdowych, niskiej płynności lub problemów operacyjnych po stronie emitenta. Tego typu sytuacje mogą skutkować brakiem możliwości dokonania transakcji, trudnościami w wycenie instrumentu oraz ograniczeniem elastyczności zarządzania portfelem Subfunduszu. W skrajnych przypadkach mogą również stanowić podstawę do czasowego zawieszenia odkupu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1.20 Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania oraz instrumentów ETC / ETP będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jak również w notowane na giełdzie instrumenty typu ETC oraz ETP. W szczególnych przypadkach emitencji powyższych instrumentów mogą zawiesić publikację ich wyceny lub nie dostarczyć danych niezbędnych do prawidłowego oszacowania wartości aktywów. 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, zgodnie ze Statutem Funduszu.

2.1.21 Ryzyka charakterystyczne dla instrumentów ETC

Z inwestycją w instrumenty ETC (Exchange-Traded Commodities), w które Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, oprócz innych ryzyk wymienionych w niniejszym rozdziale, wiążą się następujące czynniki ryzyka: Ryzyko kredytowe emitenta: Inwestorzy są narażeni na ryzyko niewypłacalności emitenta ETC, w szczególności w przypadku instrumentów niezabezpieczonych fizycznie. W takich przypadkach wypłacalność emitenta ma bezpośredni wpływ na wartość inwestycji. Ryzyko błędu odwzorowania (tracking error): Występuje możliwość odchyleń pomiędzy wynikami ETC a wynikami aktywa bazowego. Odchylenia te mogą wynikać z opłat za zarządzanie, kosztów rolowania kontraktów terminowych, mechanizmów zabezpieczenia oraz różnic w metodologii wyceny. Ryzyko rynkowe: Ceny aktywów bazowych, do których ekspozycję zapewniają ETC, są podatne na wpływ globalnej podaży i popytu, wydarzeń geopolitycznych, zmian inflacyjnych, warunków pogodowych oraz czynników makroekonomicznych. Może to prowadzić do znacznych wahań wartości instrumentów. Ryzyko zmienności cen: Bitcoin jako klasa aktywów charakteryzują się wyższą zmiennością niż tradycyjne instrumenty finansowe, co może wpływać na stabilność wyceny ETC i zwiększać ryzyko inwestycyjne. Ryzyko płynności: Niektóre ETC, zwłaszcza te o niskim wolumenie obrotu lub niszowym charakterze, mogą doświadczać ograniczonej płynności. W warunkach rynkowego stresu może to prowadzić do szerszych spreadów bid-ask i trudności w realizacji transakcji. Ryzyko dźwigni finansowej (dla ETC z dźwignią finansową): Instrumenty ETC wykorzystujące dźwignię finansową mogą wzmacniać zarówno zyski, jak i straty. Złożoność tych produktów sprawia, że są one szczególnie ryzykowne przy dłuższych horyzontach inwestycyjnych.

2.1.22 Ryzyka charakterystyczne dla instrumentów ETN

Z inwestycją w instrumenty ETN (Exchange-Traded Notes), w które Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, oprócz innych ryzyk wymienionych w niniejszym rozdziale, wiążą się następujące czynniki ryzyka: Ryzyko kredytowe emitenta: ETN są niezabezpieczonymi instrumentami dłużnymi, co oznacza, że inwestorzy są bezpośrednio narażeni na ryzyko niewypłacalności emitenta. W przypadku jego bankructwa, inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanego kapitału, niezależnie od wyników indeksu bazowego. Ryzyko rynkowe: Wartość ETN zależy od wyników aktywa bazowego. Zmienność rynków bazowych może prowadzić do znacznych wahań wartości ETN. Ryzyko płynności: Chociaż ETN są notowane na giełdach, ich płynność może być ograniczona, zwłaszcza w przypadku instrumentów opartych na niszowych indeksach. Niski wolumen obrotu może skutkować szerokimi spreadami bid-ask i trudnościami w realizacji transakcji po oczekiwanej cenie. Ryzyko złożoności strategii: Niektóre ETN śledzą strategie o podwyższonej złożoności, takie jak indeksy z dźwignią, odwrotne lub oparte na mniej typowych aktywach. Ich działanie może być trudne do zrozumienia i wiązać się z większym ryzykiem błędnej oceny inwestycji. Ryzyko braku zabezpieczenia aktywami: W przeciwieństwie do niektórych ETC, ETN nie są zabezpieczone fizycznymi aktywami. Oznacza to, że ich wartość opiera się wyłącznie na zobowiązaniu emitenta do wypłaty określonej kwoty, co zwiększa znaczenie oceny jego wiarygodności kredytowej.

2.1.23 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

Operacje „wydobywcze" aktywów cyfrowych mogą zużywać znaczne ilości energii elektrycznej, co może mieć negatywny wpływ na środowisko i wywołać opinię publiczną przeciwko zezwalaniu lub rządowym przepisom ograniczającym korzystanie z energii elektrycznej do operacji „wydobywczych". Znaczna część energii pochodzi z paliw kopalnych, zwłaszcza rajach, gdzie prąd jest tani, ale z „nieekologicznych" źródeł (np. Chiny, Kazachstan). Powoduje to wysoki poziom emisji CO_2, co stoi w sprzeczności z celami klimatycznymi (np. porozumienie paryskie). Również produkcja sprzętu do „kopania" aktywów cyfrowych wiąże się z wykorzystaniem metali ziem rzadkich, które często są wydobywane w warunkach nieprzyjaznych środowisku.

2.1.24Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.25 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.

2.1.26Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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.

Jak wskazano w poniżej w punkcie „Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego", w przypadku przyjęcia i wejścia w życie zmiany przepisów dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD), w brzmieniu proponowanym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w poradzie technicznej z 30 czerwca 2025 r., i wynikającej z niej zmiany przepisów Ustawy, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną.

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty ETC i ETP, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, czyli dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin, i wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością, jeżeli zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na bitcoina po niższej cenie, niż je nabył, oznaczałoby to poniesienie przez Uczestników wysokich strat z inwestycji w Subfundusz.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), regulator i nadzorca rynków finansowych Unii Europejskiej, opublikował 30 czerwca 2025 r. swoją poradę dla Komisji Europejskiej (KE) w sprawie przeglądu dyrektywy w sprawie aktywów kwalifikowanych UCITS (Eligible Assets Directive, EAD). EAD jest dyrektywą wdrażającą, która wyjaśnia, w jakie aktywa UCITS może inwestować. W poradach technicznych ESMA przedstawia kompleksową ocenę wdrożenia EAD w państwach członkowskich i przedstawia propozycje mające na celu zapewnienie jasności i jednolitości przepisów w różnych jurysdykcjach.

Centralnym elementem porady technicznej jest zastosowanie podejścia typu look-through (kryterium przełamiania) jako podstawowego kryterium określania kwalifikowalności klas aktywów dla co najmniej 90% portfela UCITS. Dopuszczając pewien stopień elastyczności, porada proponuje zezwolenie na pośrednie ekspozycje na aktywa alternatywne do 10% (z zastrzeżeniem zabezpieczeń regulacyjnych, np. dotyczących płynności i wyceny) w celu poprawy dywersyfikacji ryzyka i generowania zwrotów z nieskorelowanych klas aktywów.

W przypadku wejścia w życie przepisów w brzmieniu proponowanym przez ESMA w poradzie technicznej, Subfundusz musiałby zmienić politykę inwestycyjną i zredukować ekspozycję na kryptowalutę bitcoin do 10%. Jest ryzyko, że zmiana polityki inwestycyjnej miałaby miejsce w niekorzystnym momencie rynkowym, czyli Subfundusz musiałby sprzedawać instrumenty ETC/ETP dające ekspozycję na kryptowalutę bitcoin po niższej cenie, niż je nabył.

Należy zastrzec, że porada techniczna ESMA zawiera propozycję zmiany przepisów, natomiast ostateczne brzmienie przepisów, jeżeli zostaną one zmienione, będzie zależało od decyzji ustawodawcy (Komisja Europejska, Parlament Europejski oraz państwa członkowskie). Nie jest również znana data przyjęcia i wejścia w życie ewentualnych zmienionych przepisów, termin wdrożenia ich w Ustawie ani ewentualny okres przejściowy na dostosowanie istniejących funduszy do nowych przepisów.

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 tylko dla osób, które akceptują najwyższy możliwy poziom ryzyka, akceptują wysokie prawdopodobieństwo utraty wszystkich zainwestowanych środków oraz akceptują bardzo wysoką zmienność, co oznacza, że zarówno ewentualne wzrosty, jak i spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu mogą charakteryzować się bardzo dużą amplitudą. Subfundusz przeznaczony jest tylko dla osób posiadających niezbędną wiedzę i doświadczenie w zakresie produktów finansowych, które umożliwiają inwestowanie w aktywa cyfrowe poprzez papiery wartościowe oraz funkcjonowania bazowych aktywów cyfrowych, w tym kryptowaluty bitcoin i ryzyk z nimi związanych. Inwestycja w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu powinna stanowić jedynie część całkowitego portfela inwestycyjnego inwestora z uwagi na ponadprzeciętne ryzyko i możliwość utraty znacznej części lub nawet całości zainwestowanych środków.

Wskaźnik ryzyka wynosi 7 w skali SRI, czyli jest najwyższy z możliwych.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 266 oraz art. 267 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,31%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,43%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,30%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,37%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Na poziomie instrumentów ETC / ETP pobierane jest wynagrodzenie przez ich emitentów lub podmioty nimi zarządzające. Podmioty te nie są zarządzane 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.

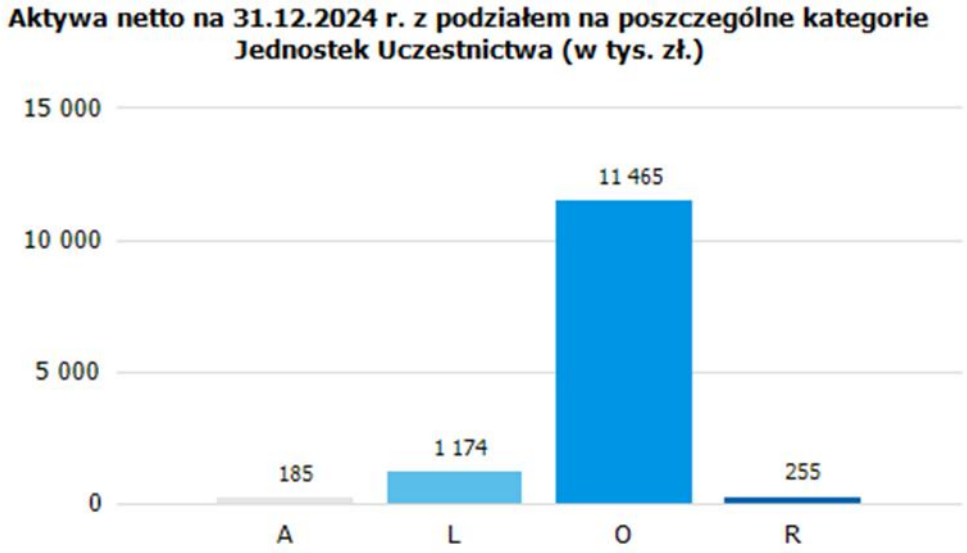
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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

Z dniem 28 sierpnia 2025 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. W związku z powyższym, wskazana poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 13 079 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 28 sierpnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) był indeks MSCI World IMI Sustainable Water Transition Net Total Return USD Index.

Od dnia 28 sierpnia 2025 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks Bloomberg Bitcoin Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.26 inPZU Zielone Obligacje

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Celem Subfunduszu są zrównoważone inwestycje. Informacje dotyczące celu zrównoważonych inwestycji wynikające z Rozporządzenia SFDR znajdują się w Rozdziale VI pkt 5 Prospektu.

Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, tj: przedsiębiorstwa zaangażowane w kontrowersyjną działalność czy też kontrowersyjne zachowania, między innymi w działalność zwiazaną z bronią konwencjonalną, uprawą i produkcją tytoniu, czy też poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją paliw kopalnych.

W odniesieniu do europejskich obligacji ekologicznych, które zostały wyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem), inwestycje w takie instrumenty nie muszą być oceniane na podstawie wyłączeń inwestycji, o których mowa powyżej. W odniesieniu do inwestycji w dowolny inny rodzaj instrumentów wykorzystania wpływów, takich jak zielone obligacje niewyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych, wyłączenia, o których mowa powyżej, powinny mieć zastosowanie na zasadzie przełamania (ang. look-through approach) do działalności gospodarczej finansowanej przez takie instrumenty. Podejście na zasadzie przełamania powinno określać, że instrument, w który zainwestowano, nie finansuje żadnej działalności, o której mowa w art. 12 ust. 1 lit. a-b) i d-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Inwestycje w spółki wykluczone na podstawie art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 nie będą mogły skorzystać z tego podejścia (tj. spółki te są zawsze wykluczone na podstawie wyłączeń, o których mowa powyżej).

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się podwyższoną zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych na obligacje. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, termin wykupu itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te

niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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 stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe oraz indeksowane inflacją. 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 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 są 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Istotną część portfela będą stanowiły tzw. zielone obligacje, tj. emitowane w celu finansowania projektów klasyfikowanych zgodnie z metodologią MSCI ESG Research jako przynoszące bezpośrednie korzyści dla środowiska. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na rynkach długu emitowanego w tym celu. Pogorszenie koniunktury w ramach tego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13 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 w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim 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.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 275 oraz art. 276 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,05%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,07%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,05%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,08%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,70 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,55 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

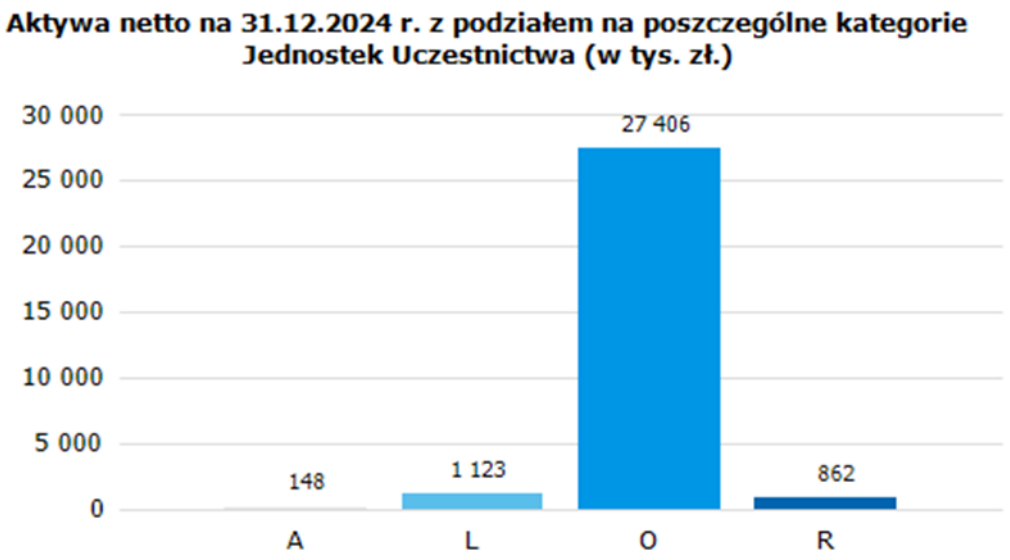
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 29 539 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.27 inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

1.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) dłużne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

1.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.

1.3. Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index. Subfundusz nie odzwierciedla natomiast składu uznanego indeksu.

1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się podwyższoną zmiennością.

1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zwierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

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

2.1.1 Ryzyko różnicy stóp zwrotu Subfunduszu i indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index

Subfundusz dąży do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index. Dopuszczalna jest taka modyfikacja składu aktywów Subfunduszu, która będzie w zgodzie z odpowiednimi limitami i

ograniczeniami inwestycyjnymi Subfunduszu, jednak spowoduje brak osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index. To z kolei może spowodować, że stopa zwrotu Subfunduszu będzie się różnić od stopy zwrotu indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.

Intencją Towarzystwa jest skonstruowanie i zarządzanie portfelem Subfunduszu tak, aby jego stopa zwrotu była równa stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index. Ponieważ instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w walutach innych niż waluta, w której wyceniany jest Subfundusz, zarządzający będzie dążył do odwzorowania zarówno ekspozycji wynikającej ze składu indeksu, jak i pozycji walutowej, którą skład indeksu implikuje. Przewidywane odwzorowanie indeksu będzie zgodne z metodą replikacji opartej na próbach, a dokładność dopasowania będzie uzależnione od wielkości aktywów Subfunduszu, uwzględniając minimalną wartość transakcji na instrumentach wchodzących w jego skład. Zarządzający dopuszcza również możliwość stosowania okresowo metody replikacji syntetycznej dla całego indeksu lub jego części z wykorzystaniem ETF-ów i instrumentów pochodnych, w tym kontraktów terminowych na obligacje. W przypadku metody replikacji opartej na próbach, portfel skonstruowany jest z próbki aktywów wybranych z indeksu, które mają odzwierciedlić ekspozycję indeksu na rynek w określonych charakterystykach. Wspomniane charakterystyki to: waga papierów wartościowych emitentów z jednego kraju w indeksie, termin wykupu itp. Mimo że ekspozycja Subfunduszu w wybranych charakterystykach odzwierciedla indeks, dokładny skład indeksu nie jest odzwierciedlony, przez co istnieje ryzyko pojawiania się większego błędu odwzorowania. Ryzyko to może wynikać w szczególności z niewypłacalności któregokolwiek z emitentów instrumentów znajdujących się w odwzorowywanym indeksie, w związku z podwyższonym ryzykiem niewypłacalności obligacji typu High Yield.

Błąd odwzorowania to zmienność różnicy pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu i stopą zwrotu z indeksu. Błąd odwzorowania może się zmieniać w trakcie życia Subfunduszu i jest uzależniony od wielu czynników, które mogą wpływać na niego zarówno dodatnio jak i ujemnie. Oczekiwane roczne odchylenie wyniku Subfunduszu, bez uwzględnienia opłaty za zarządzanie i kosztów działalności Subfunduszu oraz kosztów zarządzania pozycją walutową instrumentów, od stopy zwrotu z indeksu, w normalnych warunkach rynkowych powinno się kształtować w przedziale +/- 0,5%. Wspomniany zakres nie jest w żaden sposób gwarantowany przez Towarzystwo, i w szczególnych przypadkach może być większy. Opłata za zarządzanie i koszty działalności będą wpływać negatywnie na wyniki Subfunduszu powiększając wspomniane odchylenie. Koszt zarządzania pozycją walutową wynika z faktu, że instrumenty wchodzące w skład indeksu są denominowane w innych walutach niż waluta, w której Subfundusz jest wyceniany. Koszt ten jest uzależniony od poziomu rynkowych krótkoterminowych stóp procentowych, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatni jak i ujemny.

Na błąd odwzorowania mogą mieć wpływ następujące czynniki: Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem, która będzie co do zasady obniżać stopę zwrotu Subfunduszu powiększając błąd odwzorowania; Subfundusz ponosi koszty swojej działalności, podczas gdy indeks ich nie ponosi – czynnik ten będzie obniżał stopę zwrotu z portfela powiększając błąd odwzorowania; administratorzy indeksów okresowo publikują nowy skład indeksów, uwzględniający zmiany składowych oraz ich wagi, w oparciu o przyjęte reguły dla indeksu (ten proces nazywamy rebalansowaniem indeksu); reguły na jakich ten proces się odbywa są dostępne na stronach internetowych administratorów indeksów; w momencie gdy następuje rebalansowanie indeksu, mogą powstawać istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co wiąże się z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które nie są brane pod uwagę w procesie rebalansowania indeksu, i mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; Subfundusz realizuje nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa na bazie dziennej, które to operacje mogą powodować istotne niedopasowania pomiędzy zarządzanym portfelem a indeksem; aby te niedopasowania zminimalizować, może być potrzeba zawarcia transakcji na rynku, co się wiąże z kosztami zawarcia transakcji (koszty brokerskie, opłaty giełdowe, spready bid/ask, itp.), które mogą negatywnie wpływać na stopy zwrotu z Subfunduszu w porównaniu do stóp zwrotu z indeksu; różnice pomiędzy składem portfela Subfunduszu a składem indeksu powinny być minimalizowane każdego dnia, ale przy wykorzystywaniu metody replikacji opartej na próbach będą one zdecydowanie większe niż przy wykorzystaniu metody replikacji pełnej i w związku z tym ich wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania będzie większy; różnice w wycenie portfela: ponieważ Subfundusz jest wyceniany zgodnie z polskim prawem, a dostawca indeksu przeprowadza wycenę indeksu na podstawie procedur opisanych na stronach dostawcy, używane ceny papierów wartościowych i kursów walutowych mogą być różne; wspomniane różnice mogą krótkookresowo wpływać na różnicę w kalkulowanych stopach zwrotów z Subfunduszu i indeksu, co będzie miało wpływ, zarówno pozytywny jak i negatywny, na kształtowanie się błędu odwzorowania; ponieważ aktywa będące składowymi indeksu są denominowane w innej walucie niż waluta wyceny Subfunduszu, zarządzający będzie musiał również dokonywać operacji finansowych na kursach walutowych (pożyczanie jednej waluty za drugą za pomocą instrumentów FX Swap, kupowanie waluty pod rozliczenie transakcji w dacie Spot i sprzedaż w terminie Forward w celu zabezpieczenia pozycji walutowej); kosztem zarządzania pozycją walutową nazywamy różnicę między kursem terminowym a kursem Spot, która wynika z różnicy w rynkowych krótkoterminowych

stopach procentowych obu walut z pary walutowej, zmienia się w czasie i może być zarówno dodatnia jak i ujemna, w związku z czym może wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie, na kształtowanie się błędu odwzorowania.

Ponadto, w pierwszym okresie działalności Subfunduszu, do momentu zawarcia przez Fundusz odpowiedniej ilości umów transakcyjnych z bankami i biurami maklerskimi, dostępność produktów może być ograniczona i może mieć wpływ na błąd odwzorowania.

2.1.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe 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 stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe oraz indeksowane inflacją. 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 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 są 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.

2.1.3 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Istnieje możliwość, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Subfunduszu. 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.

2.1.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, 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.

2.1.5 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.

2.1.6 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.

2.1.7 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 obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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.

2.1.9 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 przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Istotną część portfela będą stanowiły obligacje korporacyjne typu high yield, to jest o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami w dług przedsiębiorstw o ratingu poniżej inwestycyjnego. Pogorszenie koniunktury w ramach tego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynkach zagranicznych. Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

2.1.13 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 w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są

ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim 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.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 284 oraz art. 285 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. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,89%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,91%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,89%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,92%.

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 rok 2024 (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną 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, a także koszty podatków od otrzymywanych dywidend i odsetek od instrumentów dłużnych oraz koszty odsetek naliczanych od otrzymanych od kontrahentów zabezpieczeń wykonania transakcji.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2024.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00 %,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,70 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,55 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

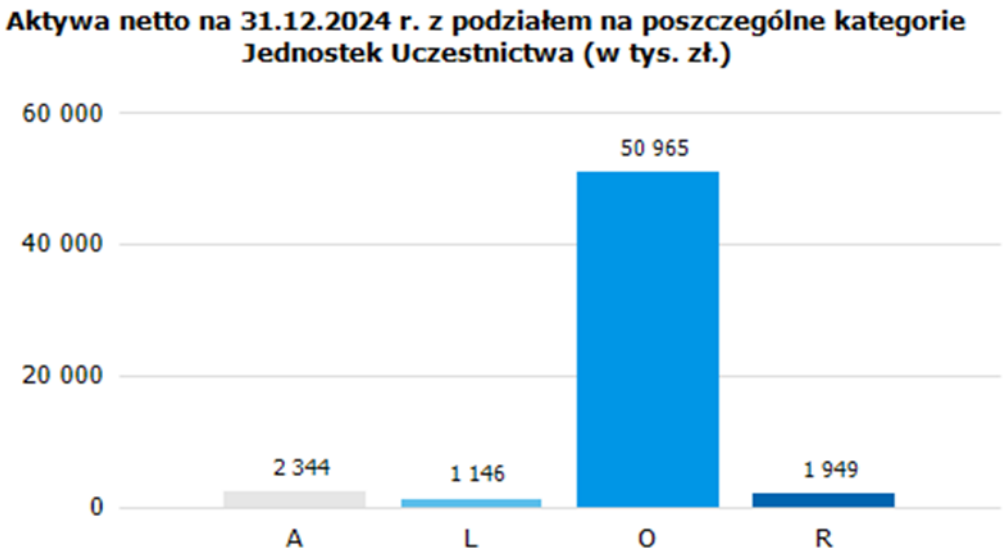
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 56 404 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest indeks MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ III.28 inPZU Puls Życia 2070

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 cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Data Docelowa to rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których Subfundusz jest właściwy. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2070.

Docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty udziałowe, w tym jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Pozostała część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w dłużne papiery wartościowe. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w dłużne papiery wartościowe, w tym jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. W ostatniej fazie czyli od roku 2070 Aktywa Subfunduszu nie będą mógły być inwestowane w instrumenty udziałowe.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnych w poszczególnych latach znajduje się w art. 287 w II części Statutu.

Przez cały okres funkcjonowania Subfunduszu Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu jego Aktywa mogą być inwestowane w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

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 Datą Docelową, którą dla Subfunduszu jest rok 2070. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich limitów zaangażowania Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu alokacji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, 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; 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.

Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników: 1) w przypadku instrumentów udziałowych: a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki; 2) w przypadku instrumentów dłużnych: a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta, g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje; 3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; 4) w przypadku depozytów: a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, b) wiarygodność banku; 5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne: a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu, b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela; 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej: a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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.

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 zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
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

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 inwestycji w obligacje indeksowane inflacją**

Aktywa funduszu 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.

- **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. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (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. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. 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. 19 Rozporządzenia 438/2016, 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. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („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 przede wszystkim w instrumenty udziałowe. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych 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). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane m.in. przez państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja oraz Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Z koncentracją lokat Subfunduszu w części z tych państw (np. w Turcji) może się wiązać podwyższone ryzyko polityczne.

2.1.9. 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.

2.1.10. 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.

2.1.11. 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.

2.1.12. 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.

2.1.13. 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.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego). 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, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Funduszu, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

W dniu 28 sierpnia 2025 r. Fundusz został przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty na zasadzie art. 239 Ustawy.

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. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. 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 osób urodzonych w latach 2006-2015, którzy oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu inwestycje dokonywane są głównie w instrumenty udziałowe, a w późniejszej fazie inwestycji większość aktywów jest lokowana 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.

Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.

Optymalny termin wykorzystania środków z Subfunduszu nastąpi w latach 2066-2075. Rekomendowany okres utrzymywania inwestycji – 5 lat.

4. Wysokość, opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz a także wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone zostały w art. 293 oraz art. 294 Statutu.

4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S oraz W Subfunduszu nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a Statutu.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L Subfunduszu określony jest w pkt. 6.5 w rozdziale III Prospektu.

Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, L oraz Opłaty Wyrównawczej i wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa: www.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23 Statutu.

4.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = X * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

X – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego wynosząca 20% (dwadzieścia procent), z zastrzeżeniem możliwości obniżenia tej stawki przez Towarzystwo,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2024 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2028 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona, jest odpowiednio rozwiązywana.

WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2024 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2028 roku. WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} \mathrm{alfa}_i \,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa}_i = \mathrm{WA}_i - \mathrm{WN}_{(i-1)} * \mathrm{BMK}_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

alfa_i – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2034 roku:

$$\mathrm{BMK}_i = 50\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

b) w latach 2035-2039:

$$\mathrm{BMK}_i = 45\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

c) w latach 2040-2044:

$$\mathrm{BMK}_i = 45\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

d) w latach 2045-2049:

$$\mathrm{BMK}_i = 40\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 35\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

e) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2060-2064:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2065-2069:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

i) od początku roku 2070:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 294 Statutu.

4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:
   – 0,60% do końca 2044 roku,
   – 0,59% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,58% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,57% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,
   – 0,56% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,
   – 0,55% od początku 2065 roku,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
   – 0,60% do końca 2044 roku,
   – 0,59% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
   – 0,58% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
   – 0,57% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,
   – 0,56% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,
   – 0,55% od początku 2065 roku,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
   – 0,59% do końca 2044 roku,
   – 0,58% od początku 2045 roku do końca 2049,
   – 0,57% od początku 2050 roku do końca 2054,
   – 0,56% od początku 2055 roku do końca 2059,
   – 0,55% od początku 2060 roku do końca 2064,
   – 0,54% od początku 2065 roku,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

– 0,58% do końca 2044 roku,

– 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,55% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,

– 0,54% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,

– 0,53% od początku 2065 roku,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

– 0,57% do końca 2044 roku,

– 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,55% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,54% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,

– 0,53% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,

– 0,52% od początku 2065 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka.

4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

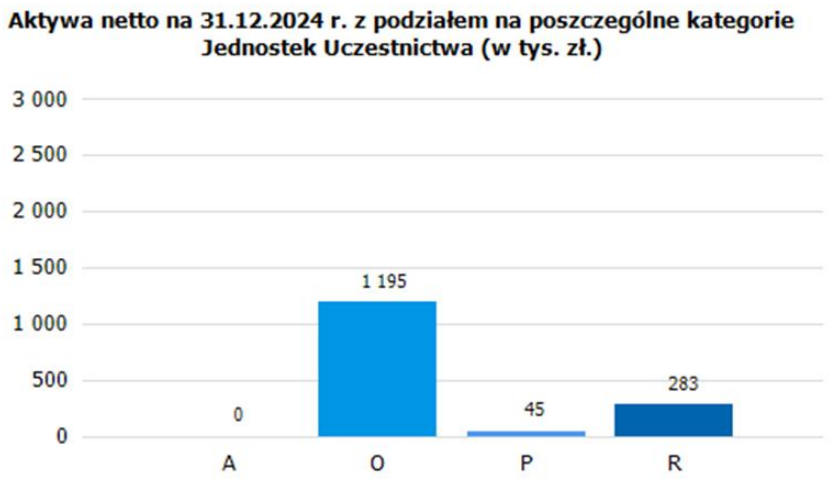
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, na dzień 31 grudnia 2024 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 523 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2024 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu (benchmark) jest portfel zmieniający się w okresach składający się:

a) do końca 2034 roku: w 50% z indeksu WIG, w 30% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 20% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

b) w latach 2035-2039: w 45% z indeksu WIG, w 30% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 25% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

c) w latach 2040-2044: w 45% z indeksu WIG w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 30% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

d) w latach 2045-2049: w 40% z indeksu WIG, w 25% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 35% z indeksu Treasury Bond Spot

e) w latach 2050-2054: w 35% z indeksu WIG, w 20% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 45% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

f) w latach 2055-2059: w 25% z indeksu WIG, w 15% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 60% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

g) w latach 2060-2064: w 15% z indeksu WIG, w 10% z indeksu MSCI World Net Total Return Index i w 75% z indeksu Treasury Bond Spot Poland

h) w latach 2065-2069: w 10% z indeksu WIG, w 50% z indeksu Treasury Bond Spot Poland i w 40% ze stopy WIBID 1M

i) od początku 2070 roku: w 100% ze stopy WIBID 1M.

5.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ 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 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

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

2.7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

2.8. Informację, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

2.9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

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

1) Firma: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

Telefon: (22) 582 45 43

adres www. in.pzu.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,

2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,

3) zawieranie umów o uczestnictwo w Programach,

4) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

W zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pośredniczą również fizyczne, z którymi Towarzystwo, na podstawie art. 33 ust. 1 Ustawy zawarło stosowną umowę.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej in.pzu.pl.

Rejestry otwarte za pośrednictwem tego Dystrybutora są widoczne i obsługiwane w serwisie inPZU.

2) Firma: Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa

Tel: +48 22 591 22 00, +48 800 105 800

adres www: www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie

Zakres świadczonych usług: do zadań Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,

2) przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,

3) identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez Ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy,

4) udzielanie informacji na temat inwestowania w Fundusz.

Rejestry otwarte za pośrednictwem tego Dystrybutora są widoczne w serwisie inPZU, natomiast nie jest możliwe składanie do nich Zleceń za pośrednictwem serwisu inPZU.

3) **Firma:** **KupFundusz S.A.**

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa

Tel: +48 22 599 42 67

Adres www. www.kupfundusz.pl

Rejestry otwarte za pośrednictwem tego Dystrybutora są widoczne w serwisie inPZU, natomiast nie jest możliwe składanie do nich Zleceń za pośrednictwem serwisu inPZU. Dotyczy to również rejestrów otwartych w programie IKE/IKE prowadzonym na podstawie „Regulaminu Programu IKZE/IKE w funduszu inPZU SFIO dla klientów Dystrybutorów".

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE zlecili zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Na dzień sporządzenia Prospektu żaden podmiot nie świadczy na rzecz Funduszu usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

8. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: 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

Firma: PZU Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa

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, oraz ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika operatora środków porozumiewania się na odległość (dystrybutorów) wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu (koszt wykorzystania danego środka określa operator).

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo Uczestnik może wnosić:

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa lub na adres: Pekao Financial Services sp. z o. o., ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa,

2) w formie elektronicznej przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie in.pzu.pl,

3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl

4) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa lub u Dystrybutorów,

5) telefonicznie pod nr: 22 640 05 55.

Powyższe sposoby składania reklamacji obejmują także możliwość wniesienia reklamacji (na piśmie) w postaci elektronicznej z wykorzystaniem środka komunikacji elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl lub na adres Towarzystwa do doręczeń elektronicznych.

Adres Towarzystwa do doręczeń elektronicznych (o którym mowa w art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 18 listopada 2020 r. o doręczeniach elektronicznych, wpisany do bazy adresów elektronicznych, o której mowa w art. 25 tej ustawy): AE:PL-52250-97971-DGRVC-33

Złożenie reklamacji niezwłocznie po powzięciu przez Uczestnika zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji, chyba że okoliczność ta nie wpływa na sposób procedowania z reklamacją.

Reklamacje Uczestników rozpatrywane są w terminie 30 dni od ich otrzymania przez Towarzystwo, agenta transferowego lub Dystrybutora (w zależności, która z tych dat jest wcześniejsza). W sprawach wymagających dodatkowych czynności wyjaśniających, w szczególności z udziałem podmiotów zewnętrznych, termin może ulec wydłużeniu, nie więcej niż o 30 dni, o czym Uczestnik jest informowany pisemnie na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. Odpowiedź na reklamację przekazywana jest na piśmie:

1) w postaci elektronicznej - w przypadku gdy reklamacja została złożona przez klienta na piśmie w postaci elektronicznej, chyba że klient wniósł o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci papierowej;

2) w postaci papierowej - w przypadku gdy reklamacja została złożona przez klienta na piśmie w postaci papierowej, chyba że klient wniósł o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci elektronicznej;

3) w postaci papierowej albo elektronicznej, zgodnie z wnioskiem klienta - w przypadku gdy reklamacja została złożona przez klienta ustnie.

W przypadku gdy reklamacja została wniesiona w postaci elektronicznej odpowiedź jest udzielana:

1) wykorzystaniem środka komunikacji elektronicznej, za pomocą którego klient złożył reklamację, albo innego wskazanego przez klienta środka komunikacji elektronicznej - w przypadku gdy reklamacja została złożona przez klienta z wykorzystaniem środka komunikacji elektronicznej

2) na adres klienta do doręczeń elektronicznych, o którym mowa w art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 18 listopada 2020 r. o doręczeniach elektronicznych, wpisany do bazy adresów elektronicznych, o której mowa w art. 25 tej ustawy - w przypadku gdy reklamacja została wysłana przez klienta na adres do doręczeń elektronicznych.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem, fakt złożenia przez niego reklamacji. Odpowiedź na reklamację może być udzielona w formie, o którą zawnioskował klient.

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 (pomoć 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 albo uczestnictwa w Programach;
2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, Ustawy FATCA oraz Ustawy CRS;
3) marketingu bezpośredniego produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług. W przypadku wyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych, w przypadku braku realizacji uczestnictwa w Funduszu lub po ustaniu uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w Programach, zgoda ta będzie podstawą prawną dla przetwarzania danych osobowych;
4) dochodzenia roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu albo uczestnictwa w Programach – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Podanie przez danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w Programach. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz klienta.

1.5. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR")

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się uczestnikom inPZU 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.

1.6. 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")

Wskaźniki referencyjne MSCI są opracowywane przez administratora MSCI Limited. Spółka MSCI Limited (zarejestrowana w Londynie, w Wielkiej Brytanii) uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (*Financial Conduct Authority*) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI. Przed wygaśnięciem okresu przejściowego związanego z wyjściem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej (tzw. Brexit) MSCI Limited znajdowała się w rejestrze FCA i w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Z dniem wygaśnięcia okresu przejściowego Brexit, brytyjscy administratorzy (w tym MSCI Limited) zostali wykreśleni z rejestru ESMA i stali się administratorami krajów trzecich w UE. Jednak w okresie przejściowym BMR UE (zgodnie z definicją zawartą w art. 51 Rozporządzenia BMR) podmioty nadzorowane przez UE mogą korzystać ze wskaźników referencyjnych z krajów trzecich, nawet jeśli nie są ujęte w rejestrze ESMA. Ten okres przejściowy BMR UE dla wszystkich administratorów spoza UE trwa do 31 grudnia 2025 r. Więcej informacji znajduje się na stronie https://www.msci.com/index-regulation

Wskaźniki referencyjne WIBID i WIBOR oraz WIG są opracowywane przez administratora GPW Benchmark S.A. Spółka GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG). W dniu 17 grudnia 2020 r. otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej – Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym wskaźnika kluczowego (WIBOR). GPW Benchmark S.A. znajduje się w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://gpwbenchmark.pl

Wskaźniki referencyjne JPMorgan są opracowywane przez administratora J.P. Morgan Securities LLC. W odniesieniu do używanych przez Fundusz indeksów JPMorgan nastąpiło wydłużenie do dnia 31 grudnia 2025 r. okresu przejściowego na stosowanie wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza Unii Europejskiej).

Wskaźniki referencyjne Bloomberg są opracowywane przez administratora BLOOMBERG INDEX SERVICES LIMITED.

Wskaźniki referencyjne ICE są opracowywane przez administratora ICE Benchmark Administration Limited.

Od 1 stycznia 2026 r. wchodzi w życie nowelizacja Rozporządzenia BMR, która ogranicza jego zakres do benchmarków krytycznych, znaczących, ESG (EU Climate Transition, EU Paris-Aligned) oraz wybranych towarowych. Benchmarki nieznaczące zostaną wyłączone z obowiązkowego reżimu Rozporządzenia BMR, chyba że administrator zdecyduje się na dobrowolne poddanie wybranych wskaźników pod reżim ww. Rozporządzenia, aby nadal były regulowane i dostępne w UE. Podmioty z krajów trzecich (spoza UE) będą mogły oferować benchmarki w UE wyłącznie, jeśli uzyskają status zgodny z ww. Rozporządzeniem poprzez stosowne mechanizmy akredytacyjne (określone w Rozporządzeniu BMR).

Nowelizacja Rozporządzenia przewiduje okres przejściowy, tj. benchmarki niespełniające nowych kryteriów zostaną usunięte z rejestru ESMA od 1 października 2026 r., chyba że administrator zdecyduje się na dobrowolne poddanie wybranych wskaźników pod reżim ww. Rozporządzenia, aby nadal były regulowane i dostępne w UE.

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

Towarzystwo wdroży odpowiednie działania zgodnie z nowymi wymogami wynikającymi z nowelizacji Rozporządzenia BMR.

1.7. Informacje wynikające z Rozporządzenia SFDR

1.7.1. 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.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii promuje aspekty środowiskowe lub społeczne. Informacje dotyczące tego Subfunduszu wynikające z art. 8 Rozporządzenia SFDR są zamieszczone poniżej w Rozdziale VI pkt 4 Prospektu. Celem Subfunduszu inPZU Zielone Obligacje są zrównoważone inwestycje. Informacje dotyczące tego Subfunduszu wynikające z art. 9 Rozporządzenia SFDR są zamieszczone poniżej w Rozdziale VI pkt 5 Prospektu.

Następujące produkty finansowe tj. Subfundusze nie zawierają elementów promujących aspekty środowiskowe i społeczne, a także nie stanowią zrównoważonej inwestycji w rozumieniu Rozporządzenia SFDR:

- 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 Obligacje Skarbowe Amerykańskie
- inPZU Akcje Europejskie
- inPZU Akcje Sektora Nieruchomości
- inPZU Akcje Sektora Informatycznego
- inPZU Puls Życia 2060
- inPZU Puls Życia 2050
- inPZU Akcje Rynku Złota
- inPZU Puls Życia 2040
- inPZU Akcje Rynku Surowców
- inPZU Puls Życia 2030
- inPZU Puls Życia 2025
- inPZU Złoto
- inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa
- inPZU Bitcoin
- inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych
- inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield
- inPZU Puls Życia 2070.

1.7.2. Informacje wynikające z art. 7

Subfundusze inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii oraz inPZU Zielone Obligacje biorą pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w sposób opisany poniżej w Rozdziale VI pkt 4-5 Prospektu. Informacje na temat głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju będą dostępne w ramach sprawozdania rocznego Funduszu.

Towarzystwo przy zarządzaniu pozostałymi produktami finansowymi (tj. pozostałymi Subfunduszami) 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.

1.8. Informacje wynikające z Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*)

1.8.1. Informacje wynikające z art. 5

Celem Subfunduszu inPZU Zielone Obligacje są zrównoważone inwestycje. Informacje dotyczące tego Subfunduszu wynikające z art. 9 Rozporządzenia SFDR w zw. z art. 5 Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*) są zamieszczone poniżej w Rozdziale VI pkt 5 Prospektu.

1.8.2. Informacje wynikające z art. 6

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii promuje aspekty środowiskowe. Informacje dotyczące tego Subfunduszu wynikające z art. 8 Rozporządzenia SFDR w zw. z art. 6 Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*) są zamieszczone poniżej w Rozdziale VI pkt 4 Prospektu.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktów finansowych (Subfunduszy), które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Inwestycje w ramach pozostałej części produktów finansowych (Subfunduszy) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

1.8.3. Informacje wynikające z art. 7

Inwestycje w ramach następujących produktów finansowych tj. Subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej:

- 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 Obligacje Skarbowe Amerykańskie
- inPZU Akcje Europejskie
- inPZU Akcje Sektora Nieruchomości
- inPZU Akcje Sektora Informatycznego
- inPZU Puls Życia 2060
- inPZU Puls Życia 2050
- inPZU Akcje Rynku Złota
- inPZU Puls Życia 2040
- inPZU Akcje Rynku Surowców
- inPZU Puls Życia 2030
- inPZU Puls Życia 2025
- inPZU Złoto
- inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa
- inPZU Bitcoin
- inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych
- inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield
- inPZU Puls Życia 2070.

1.9. Informacje prawne dotyczące indeksów JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified oraz JPMorgan Government Bond Index Global

Informacje pochodzą ze źródeł uznanych za rzetelne, jednakże J.P. Morgan nie gwarantuje ich kompletności lub dokładności. Indeks jest wykorzystywany za zgodą. Indeks nie może być kopiowany, stosowany ani rozpowszechniany bez uprzedniej pisemnej zgody J.P. Morgan. Copyright 2018, J.P. Morgan Chase & Co. Wszystkie prawa zastrzeżone.

1.10. Informacje prawne dotyczące indeksów MSCI

NINIEJSZY FUNDUSZ NIE JEST SPONSOROWANY, WSPIERANY, SPRZEDAWANY ANI PROMOWANY PRZEZ MSCI INC. („MSCI"), JEJ PODMIOTY POWIĄZANE, DOSTAWCÓW INFORMACJI ANI ŻADNE INNE OSOBY TRZECIE ZAANGAŻOWANE W OPRACOWYWANIE, OBLICZANIE LUB TWORZENIE INDEKSÓW MSCI BĄDŹ ZWIĄZANE Z TYMI CZYNNOŚCIAMI (ŁĄCZNIE „OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI"). INDEKSY MSCI STANOWIĄ WYŁĄCZNĄ WŁASNOŚĆ MSCI. MSCI ORAZ NAZWY INDEKSÓW MSCI SĄ ZNAKAMI USŁUGOWYMI MSCI LUB JEJ PODMIOTÓW POWIĄZANYCH I ZOSTAŁY UDOSTĘPNIONE TFI PZU SA DO UŻYTKU W OKREŚLONYM CELU NA PODSTAWIE LICENCJI. ŻADNA Z OSÓB ZWIĄZANYCH Z MSCI NIE SKŁADA ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI NIE UDZIELA GWARANCJI, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, EMITENTOWI, WŁAŚCICIELOM NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNEJ INNEJ OSOBIE LUB PODMIOTOWI CO DO CELOWOŚCI DOKONYWANIA INWESTYCJI W DOWOLNE FUNDUSZE LUB W SZCZEGÓLNOŚCI W NINIEJSZY FUNDUSZ BĄDŹ CO DO ZDOLNOŚCI DOWOLNEGO INDEKSU MSCI DO ŚLEDZENIA WYNIKÓW ODPOWIADAJĄCEGO MU RYNKU AKCJI. MSCI LUB JEJ PODMIOTY POWIĄZANE SĄ LICENCJODAWCAMI OKREŚLONYCH ZNAKÓW TOWAROWYCH, ZNAKÓW USŁUGOWYCH I NAZW HANDLOWYCH ORAZ INDEKSÓW MSCI, KTÓRE SĄ USTALANE, KOMPONOWANE I OBLICZANE PRZEZ MSCI BEZ ODNIESIENIA DO NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB EMITENTA BĄDŹ WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU LUB JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ZOBOWIĄZANE UWZGLĘDNIAĆ POTRZEB EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU BĄDŹ JAKICHKOLWIEK INNYCH OSÓB LUB PODMIOTÓW PRZY USTALANIU, KOMPONOWANIU LUB OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SĄ ODPOWIEDZIALNE ZA USTALENIE TERMINÓW, CEN LUB ILOŚCI NINIEJSZEGO FUNDUSZU, KTÓRE MAJĄ BYĆ EMITOWANE ANI ZA OKREŚLENIE LUB OBLICZENIE RÓWNANIA BĄDŹ WYNAGRODZENIA WEDŁUG KTÓREGO FUNDUSZ PODLEGA UMORZENIU ANI NIE UCZESTNICZYŁY W TAKIM USTALANIU I OKREŚLANIU. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE POSIADAJĄ ŻADNYCH ZOBOWIĄZAŃ ANI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI WOBEC EMITENTA LUB WŁAŚCICIELI NINIEJSZEGO FUNDUSZU ANI ŻADNYCH INNYCH

OSÓB LUB PODMIOTÓW W ZWIĄZKU Z ZARZĄDZANIEM, WPROWADZENIEM NA RYNEK LUB OFEROWANIEM NINIEJSZEGO FUNDUSZU.

POMIMO, ŻE MSCI UZYSKUJE INFORMACJE ZE ŹRÓDEŁ UZNANYCH PRZEZ MSCI ZA WIARYGODNEW CELU ICH UJĘCIA LUB WYKORZYSTANIA W OBLICZANIU INDEKSÓW MSCI, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH OŚWIADCZEŃ ANI ZAPEWNIEŃ CO DO AUTENTYCZNOŚCI, DOKŁADNOŚCI ORAZ/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NICH DANYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH ZAPEWNIEŃ, WYRAŹNYCH LUB DOROZUMIANYCH, CO DO WYNIKÓW, JAKIE OSIĄGNIE EMITENT FUNDUSZU, WŁAŚCICIELE FUNDUSZU LUB INNE OSOBY BĄDŹ PODMIOTY Z TYTUŁU WYKORZYSTANIA DOWOLNEGO INDEKSU MSCI LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH W NIM ZAWARTYCH. OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA JAKIEGOKOLWIEK INDEKSU MSCI LUB DANYCH W NIM ZAWARTYCH BĄDŹ W ZWIĄZKU Z INDEKSEM MSCI I TAKIMI DANYMI. PONADTO, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH WYRAŹNYCH BĄDŹ DOROZUMIANYCH ZAPEWNIEŃ JAKIEGOKOLWIEK RODZAJU, ORAZ OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NINIEJSZYM WYRAŹNIE NIE SKŁADAJĄ ŻADNYCH GWARANCJI ZDATNOŚCI DO SPRZEDAŻY I PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU W ODNIESIENIU DO KAŻDEGO INDEKSU MSCI ORAZ ZAWARTYCH W NIM DANYCH. NIE OGRANICZAJĄC OGÓLNEGO CHARAKTERU POPRZEDNIEGO ZDANIA, OSOBY ZWIĄZANE Z MSCI NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA ŻADNE SZKODY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, SZCZEGÓLNE, MORALNE, WTÓRNE LUB JAKIEKOLWIEK INNE SZKODY (W TYM UTRACONE ZYSKI), NAWET JEŻELI ZOSTAŁY POINFORMOWANE O MOŻLIWOŚCI WYSTĄPIENIA TAKICH SZKÓD.

Żaden nabywca, sprzedający lub posiadacz niniejszego papieru wartościowego, produktu lub funduszu ani inna osoba lub podmiot nie mogą używać nazw handlowych, znaków towarowych lub znaków usługowych MSCI bądź powoływać się na nie w celu sponsorowania, wspierania, wprowadzania na rynek lub promowania tego papieru wartościowego bez uprzedniego skontaktowania się z MSCI w celu ustalenia, czy wymagane jest zezwolenie MSCI. W żadnym wypadku żadna osoba ani podmiot nie mogą powoływać się na powiązania z MSCI bez uprzedniej pisemnej zgody MSCI.

1.11. Informacje prawne dotyczące indeksów Bloomberg

„Bloomberg®" i indeks Bloomberg Bitcoin Index („Indeks") są znakami towarowymi Bloomberg Finance L.P. i jej podmiotów stowarzyszonych, w tym Bloomberg Index Services Limited („BISL"), administratora Indeksu (zwanych łącznie „Bloomberg") i/lub jednego lub więcej zewnętrznych dostawców (każdy taki dostawca „Zewnętrzny Dostawca") i licencja na ich używanie w określonych celach została udzielona TFI PZU SA („Licencjobiorca"). W zakresie, w jakim Zewnętrzny Dostawca wnosi własność intelektualną w związku z Indeksem, takie zewnętrzne produkty, nazwy firm i logo są znakami towarowymi lub znakami usługowymi i pozostają własnością takiego Zewnętrznego Dostawcy.

Produkty finansowe, o których mowa w niniejszym dokumencie („Produkty finansowe") nie są sponsorowane, wspierane, sprzedawane ani promowane przez Bloomberg ani Dostawcę Zewnętrznego. Bloomberg ani Dostawca Zewnętrzny nie składa żadnych oświadczeń ani gwarancji, wyraźnych ani dorozumianych, właścicielom lub kontrahentom produktów finansowych lub jakiegokolwiek członka społeczeństwa odnośnie celowości inwestowania w papiery wartościowe ogólnie lub w szczególności w Produkty Finansowe. Jedyną relacją Bloomberga, Dostawców Zewnętrznych z Licencjobiorcą jest licencjonowanie niektórych znaków towarowych, nazw handlowych i znaków usługowych oraz Indeksów, które są określane, tworzone i obliczane przez BISL bez względu na Licencjobiorcę lub Produkty Finansowe. Bloomberg nie ma obowiązku uwzględnienia potrzeb Licencjobiorcy lub właścicieli Produktów Finansowych przy określaniu, komponowaniu lub obliczanie Indeksów. Bloomberg nie ponosi odpowiedzialności i nie brał udziału w ustalaniu terminu, cen w lub ilości Produktów Finansowych, które mają zostać wydane. Bloomberg ani Dostawca Zewnętrzny nie mają żadnych zobowiązań ani odpowiedzialności, w tym między innymi za klientów Produktów Finansowych lub w związku z administracją, marketingiem lub handlem Produktami Finansowymi.

BLOOMBERG ANI ŻADEN DOSTAWCA ZEWNĘTRZNY NIE GWARANTUJĄ DOKŁADNOŚCI I/LUB KOMPLETNOŚCI INDEKSÓW LUB ŻADNYCH DANYCH Z NIMI ZWIĄZANYCH I NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK BŁĘDY, POMINIĘCIA LUB ZAKŁÓCENIA W TYM ZAKRESIE. BLOOMBERG ANI ŻADEN DOSTAWCA ZEWNĘTRZNY NIE UDZIELAJĄ ŻADNYCH GWARANCJI, WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH, CO DO WYNIKÓW UZYSKANYCH PRZEZ LICENCJOBIORCĘ, WŁAŚCICIELI PRODUKTÓW FINANSOWYCH LUB INNE OSOBY LUB PODMIOTY Z WYKORZYSTANIA INDEKSÓW LUB JAKICHKOLWIEK DANYCH POWIĄZANYCH Z NIMI. BLOOMBERG ANI ŻADEN DOSTAWCA ZEWNĘTRZNY NIE UDZIELAJĄ ŻADNYCH WYRAŹNYCH ANI DOROZUMIANYCH GWARANCJI I WYRAŹNIE ZRZEKA SIĘ ODPOWIEDZIALNOŚCI WSZYSTKICH GWARANCJI WARTOŚCI HANDLOWEJ LUB PRZYDATNOŚCI DO OKREŚLONEGO CELU LUB UŻYTKOWANIA W ODNIESIENIU DO INDEKSÓW LUB WSZELKICH DANYCH Z NIMI ZWIĄZANYCH. BEZ OGRANICZENIA ŻADNEGO Z POWYŻSZYCH, W MAKSYMALNYM ZAKRESIE DOZWOLONYM PRZEZ PRAWO, BLOOMBERG, JEGO LICENCJODAWCY, DOSTAWCY ZEWNĘTRZNI, ORAZ JEGO I ICH PRACOWNICY, KONTRAHENCI, PRZEDSTAWICIELE, DOSTAWCY I SPRZEDAWCY NIE

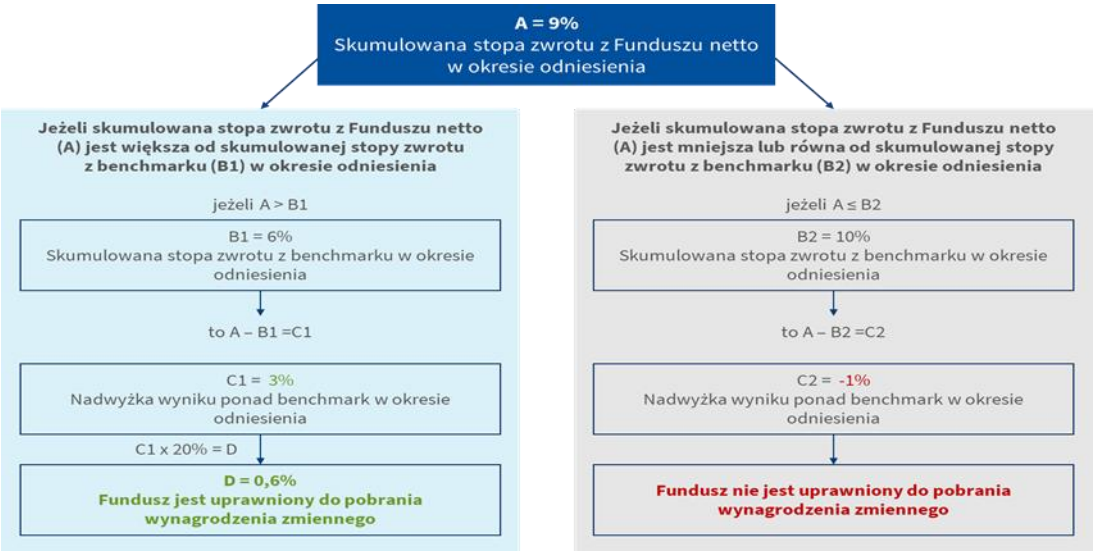
PONOSZĄ ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY LUB SZKODY— CZY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, WTÓRNE, PRZYPADKOWE, KARNE LUB W INNY SPOSÓB – POWSTAJĄCE W ZWIĄZKU Z PRODUKTAMI FINANSOWYMI LUB INDEKSAMI ORAZ BLOOMBERG, JEGO LICENCJODAWCY, DOSTAWCY ZEWNĘTRZNI, ORAZ JEGO I ICH PRACOWNICY, KONTRAHENCI, PRZEDSTAWICIELE, DOSTAWCY I SPRZEDAWCY NIE PONOSZĄ ŻADNEJ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JAKIEKOLWIEK SZKODY LUB SZKODY— CZY BEZPOŚREDNIE, POŚREDNIE, WTÓRNE, PRZYPADKOWE, KARNE LUB W INNY SPOSÓB – POWSTAJĄCE W ZWIĄZKU Z INDEKSAMI BĄDŹ JAKIMIKOLWIEK DANYMI LUB WARTOŚCIAMI ICH DOTYCZĄCYMI – CZY WYNIKAJĄCE Z ICH ZANIEDBANIA LUB INNEGO, NAWET W PRZYPADKU POWIADOMIENIA O MOŻLIWOŚCI JEGO ZANIEDBANIA.

1.12. Informacja dotycząca metody obliczania wynagrodzenia zmiennego dla określonych Subfunduszy

Metoda obliczania wynagrodzenia zmiennego została określona w odniesieniu do inPZU Puls Życia 2025, inPZU Puls Życia 2030, inPZU Puls Życia 2040, inPZU Puls Życia 2050, inPZU Puls Życia 2060, inPZU Puls Życia 2070, zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi opłat za wyniki UCITS i niektórych rodzajach AFI z dnia 5 listopada 2020 roku i Standardem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie pobierania opłat za wyniki (success fee), który został opublikowany w dniu 29 lipca 2021 roku.

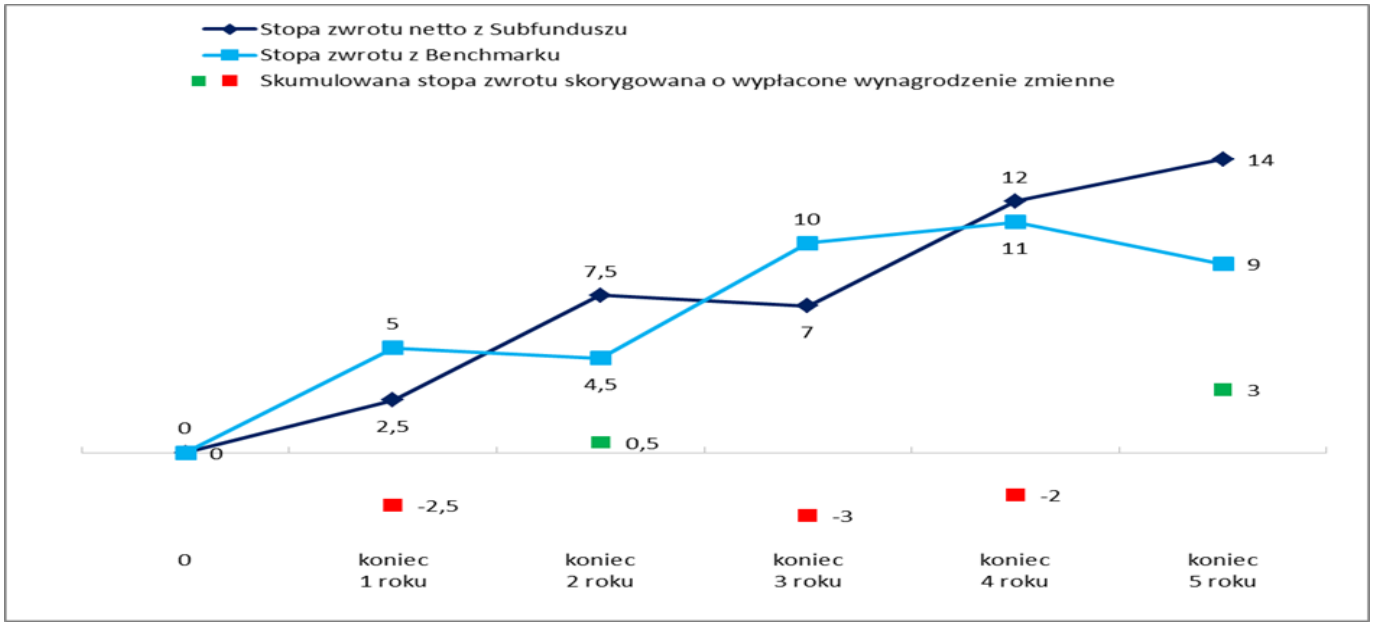
Poniżej przedstawiono metodę obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z konkretnymi przykładami, okresem odniesienia dla wyników oraz odrabiana strat, który ma zastosowanie do wyżej wymienionych Subfunduszy oraz odpowiednio kategorii jednostek uczestnictwa.

Schemat przedstawiający metodę naliczania wynagrodzenia zmiennego.



Poniżej przedstawiono przykład naliczania opłaty za wynik w okresie odniesienia gdy stopy zwrotu netto są dodatnie.

Rok	Stopa zwrotu netto z Subfunduszu	Stopa zwrotu z Benchmarku	Alfa na koniec roku	Skumulowana stopa zwrotu skorygowana o wypłacone wynagrodzenie zmienne
koniec 1 roku	2,5	5	-2,5	-2,5
koniec 2 roku	7,5	4,5	3	0,5
koniec 3 roku	7	10	-3	-3
koniec 4 roku	12	11	1	-2
koniec 5 roku	14	9	5	3



W powyższym przykładzie na:

koniec roku 1: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 2: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku oraz Subfundusz odrobił ujemny wynik inwestycyjny z roku pierwszego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

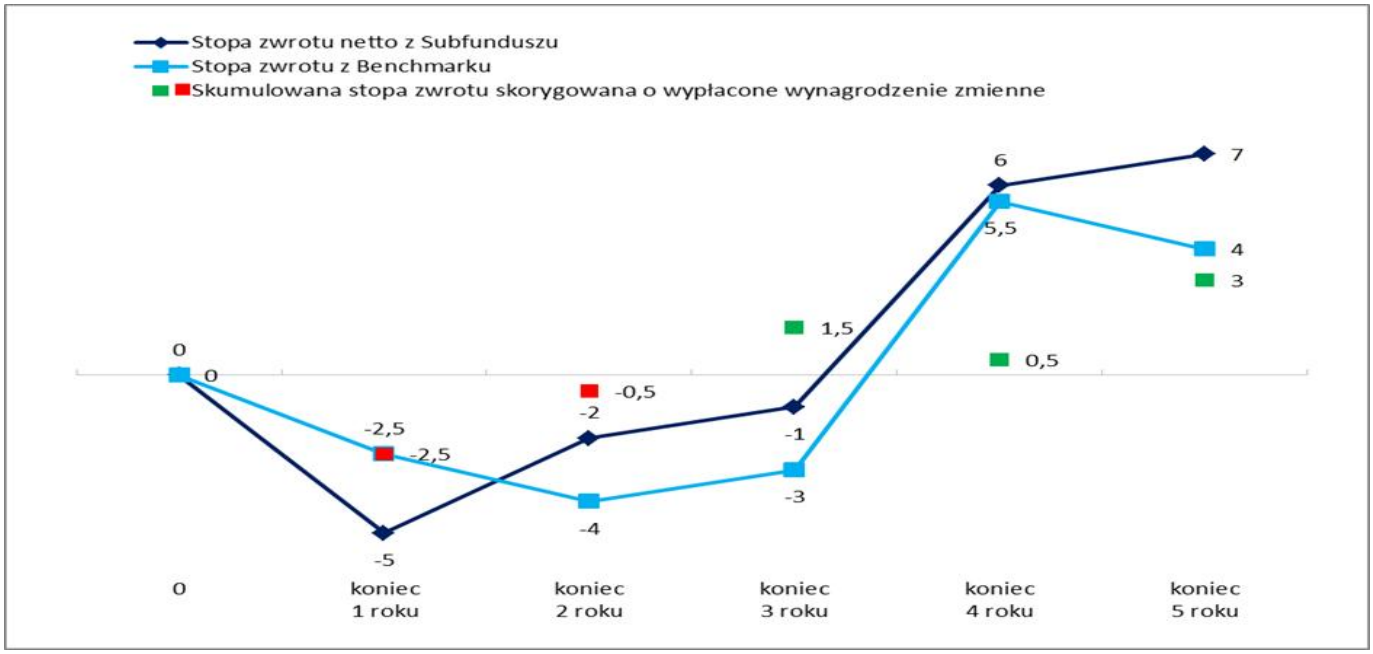
koniec roku 3: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 4: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ pomimo tego, że stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku, to jednak Subfundusz nie odrobił ujemnego wyniku inwestycyjnego z roku trzeciego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest niższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 5: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku oraz Subfundusz odrobił ujemny wyniki inwestycyjny z roku czwartego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

Poniżej przedstawiono przykład naliczania opłaty za wynik w okresie odniesienia gdy stopy zwrotu są ujemne lub dodatnie.

Rok	Stopa zwrotu netto z Subfunduszu	Stopa zwrotu z Benchmarku	Alfa na koniec roku	Skumulowana stopa zwrotu skorygowana o wypłacone wynagrodzenie zmienne
koniec 1 roku	-5	-2,5	-2,5	-2,5
koniec 2 roku	-2	-4	2	-0,5
koniec 3 roku	-1	-3	2	1,5
koniec 4 roku	6	5,5	0,5	0,5
koniec 5 roku	7	4	3	3



W powyższym przykładzie na:

koniec roku 1: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 2: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ mimo że stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku, to Subfundusz nie odrobił słabszego wyniku inwestycyjnego z roku pierwszego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest niższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 3: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku i Subfundusz odrobił ujemny wynik inwestycyjny z roku drugiego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 4: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 5: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Dokumenty Kluczowych Informacji 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 są 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) pod adresem 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

4. Informacje wynikające z art. 8 Rozporządzenia SFDR oraz z art. 14-17 i z Załącznika II do Rozporządzenia Delegowanego

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej.

Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką

Nazwa produktu: inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI): 259400UC1LCBLZLLF741

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ☐ **Tak**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: **... %**

☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ... %**

● ○ ☑ **Nie**

☑ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 50% w zrównoważonych inwestycjach

☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☑ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ służących celowi społecznemu

☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne polegające na temacie czystych technologii – produktów i usług związanych z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach. Subfundusz promuje te aspekty poprzez selekcję do portfela inwestycyjnego spółek związanych z tematem środowiskowym czystych technologii – produktów i usług związanych z energią alternatywną. Jest to tzw. inwestowanie tematyczne, którego skutkiem ma być pozytywny wpływ na świat.

Subfundusz promuje również aspekty środowiskowe lub społeczne polegające na zachęcaniu spółek do pozytywnego zachowania (zaprzestaniu zaangażowania w kontrowersyjną działalność), poprzez wykluczenie inwestowania w spółki zaangażowane w kontrowersyjne działania, a także polegające na podniesieniu kosztów finansowania dla spółek zaangażowanych w kontrowersyjne zachowania, poprzez wykluczenie inwestowania w instrumenty finansowe spółek zaangażowanych w kontrowersyjne zachowania, a także poprzez wykluczenie inwestowania w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży.

Selekcja

MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index jest indeksem obejmującym akcje spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji z krajów rynków rozwiniętych. Indeks reprezentuje wyniki akcji spółek związanych z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach.

Wykluczenia

MSCI ESG Controversies (wcześniej znane jako MSCI Impact Monitor) zapewnia ocenę kontrowersji dotyczących negatywnego wpływu działalności, produktów i usług przedsiębiorstw na środowisko, społeczeństwo lub ład korporacyjny. Wynik MSCI ESG Controversies znajdują się w skali 0-10, gdzie „0" oznacza najpoważniejsze kontrowersje.

Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu MSCI Global Alternative Energy Net Return Index.

Skrócone informacje na temat MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/10199/acbe7c8a-a4e4-49de-9cf8-5e957245b86b

Szczegółowe informacje na temat metodologii MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd4

Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu.

Więcej informacji na temat wykluczenia kontrowersyjnych broni można znaleźć w Metodologii MSCI Global ex Controversial Weapons Indexes na stronie:

https://www.msci.com/index-methodology

Przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, są wyłączone z indeksu.

Więcej informacji na temat metodologii tych wykluczeń można znaleźć w dokumencie MSCI EU CTB/PAB Index Framework na stronie:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/EUCTBPABIndexFramework

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

- **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

Wskaźnik	Sposób pomiaru
Selekcja do portfela inwestycyjnego spółek związanych z tematem środowiskowym czystych technologii	Procent portfela zainwestowany
Wykluczenie przedsiębiorstw, których działalność, produkty lub usługi wywierają negatywny wpływ na środowisko, społeczeństwo lub ład korporacyjny (MSCI ESG Controversies Score)	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw zaangażowanych w uprawę i produkcję tytoniu	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw zaangażowanych w działalność związaną z bronią kontrowersyjną	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela

Przy zarządzaniu Subfunduszem, jako funduszem indeksowym, zarządzający nie korzysta z ocen (ratingów) w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem ani z podobnych narzędzi. Natomiast MSCI jako twórca indeksu mierzy ESG Score dla indeksu, jak i określa rating ESG dla każdej spółki. Pomiar osiągania aspektu środowiskowego dokonywany jest na podstawie wskaźnika Environmental Pillar Score, jak i szeregu szczegółowych wskaźników. Pomiar aspektu społecznego bazuje na wskaźniku Social Pillar Score, jak i na szczegółowych wskaźnikach. Pomiar aspektu związanego z zarządzaniem bazuje na wskaźniku Governance Pillar Score, jak i na szczegółowych wskaźnikach.

Porównanie wskaźników zrównoważonego rozwoju (ESG Score) według metodologii MSCI dla indeksu MSCI Global Alternative Energy Index z ogólnym indeksem rynkowym można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/

- **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, „zrównoważona inwestycja" oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego, na przykład taka, która jest mierzona za pomocą kluczowych wskaźników zasobooszczędności pod kątem zużycia energii, wykorzystywania energii ze źródeł odnawialnych, wykorzystywania surowców, zużycia wody i użytkowania gruntów, generowania odpadów, emisji gazów cieplarnianych lub wpływu na różnorodność biologiczną i gospodarkę o obiegu zamkniętym, lub inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu społecznego, w szczególności inwestycję przyczyniającą się do przeciwdziałania nierównościom lub inwestycję wspierającą spójność społeczną, integrację społeczną i stosunki pracy, lub inwestycję w kapitał ludzki lub w społeczności znajdujące się w niekorzystnej sytuacji pod względem gospodarczym lub społecznym.

Fundusz uznaje, że inwestycje Subfunduszu w spółki związane z tematem energii alternatywnej przyczyniają się do realizacji celu środowiskowego określonego w art. 9 Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*): łagodzenie zmian klimatu.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, „zrównoważona inwestycja" nie może wyrządzać poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego.

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 MSCI ESG Controversy Score oraz nie są zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, a także nie zostały wykluczone zgodnie z art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 ESG Controversy Score, oraz firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons są wykluczone z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index (patrz sekcja „Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?").

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze

- **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu

W ramach Subfunduszu bierze się pod uwagę następujące wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego, do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie dotyczące klimatu	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych [wskaźnik 4 z Tabeli 1]	Przedsiębiorstwa, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi, są wyłączone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych [wskaźnik 10 z Tabeli 1]	Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) [wskaźnik 14 z Tabeli 1]	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

Inne wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego nie są brane pod uwagę do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, „zrównoważona inwestycja" obejmuje spółki, w które dokonano inwestycji, które stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia dla osób zatrudnionych i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 ESG Controversy Score, są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka. Ramy oceny stosowane w MSCI ESG Controversies zostały zaprojektowane tak, aby odzwierciedlały wszystkie obszary negatywnych skutków objętych ogólnymi wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Ponadto MSCI ESG Research zapewnia mapowanie przypadków kontrowersji ESG do podstawowych zasad następujących światowych norm: UN Global Compact (UNGC),

Ogólne zasady ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGP) oraz Konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO) (zarówno konwencje odstawowe, jak i ogólne).

Ponadto, w celu zakwalifikowania spółki jako „zrównoważonej inwestycji", TFI PZU SA ocenia dobre praktyki w zakresie zarządzania stosowane przez spółki, w które dokonano inwestycji, poprzez analizę wskaźników dotyczących solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów prawa podatkowego. Te wskaźniki to m.in. udział niezależnych członków rady nadzorczej (*Independent Directors*) i uczestnictwo w posiedzeniach organów (*Director Meeting Attendance*). Dla każdego wykorzystanego wskaźnika określana jest odrębna skala ocen zależnych od jego poziomu. Pozwala to na przypisanie wynikowi każdej spółki odpowiedniej oceny zgodnie z opracowaną skalą. Otrzymane oceny agregowane są do jednego sumarycznego wskaźnika. Na podstawie sumarycznych ocen poszczególnych spółek określany jest udział spółek o ocenie wskazującej na wysoki stopień dobrych praktyk w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasady „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uzgadniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☑ **Tak**

☐ **Nie**

W ramach Subfunduszu na zasadzie art. 7 Rozporządzenia SFDR bierze się pod uwagę następujące główne się pod uwagę niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie dotyczące klimatu	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych [wskaźnik 4 z Tabeli 1]	Przedsiębiorstwa, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi, są wyłączone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw	Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z

	wielonarodowych [wskaźnik 10 z Tabeli 1]	„czerwoną" flagą ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) [wskaźnik 14 z Tabeli 1]	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

Ponadto, TFI PZU SA bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w ujęciu ilościowym, tak by informacje opierały się na załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego. Dla Subfunduszu „branie pod uwagę" głównych niekorzystnych skutków inwestycji dla czynników zrównoważonego rozwoju w ujęciu ilościowym oznacza, że Subfundusz ujawnia te główne niekorzystne skutki inwestycji. Informacje zostaną opublikowane w sprawozdaniu rocznym Funduszu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych bazując na czynnikach takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z ww. indeksu.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa powyżej lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat (wyboru inwestycji) kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego powyżej, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania , stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z wynikiem 0 ESG Controversy Score, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Wskaźniki MSCI Controversies odzwierciedlają elementy dobrych praktyk w zakresie zarządzania:

	Wskaźnik MSCI Controversy Flag
Solidne struktury zarządzania	Struktury zarządzania
Stosunki pracownicze	Prawa pracownicze

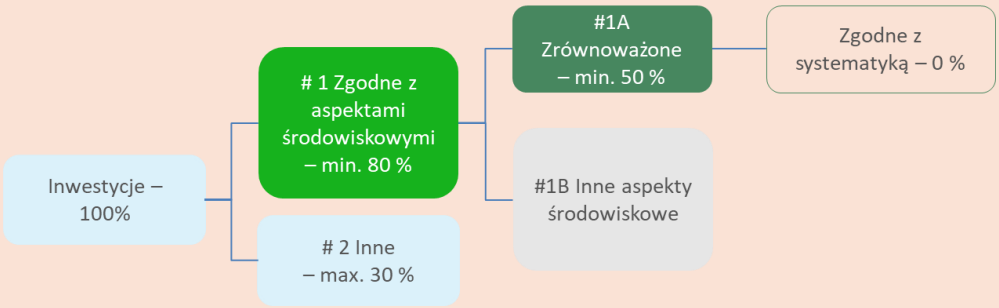
przepisów prawa podatkowego.

Wynagrodzenia dla osób zatrudnionych	Struktury zarządzania Prawa pracownicze
Przestrzeganie przepisów prawa podatkowego	Przekupstwo i oszustwa

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Fundusz uznaje, że ze względu na fakt, że Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index. Inwestycje uwzględniające aspekt środowiskowy lub społeczny, przez które Fundusz rozumie akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.



Kategoria **„#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym"** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **„#2 inne"** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „**#1 Zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi**" obejmuje:

- Podkategorię **„#1A zrównoważone"** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym ;

- Podkategorię **„#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne"** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje uczynione przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na

- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawieranie tych umów nie przyczynia się do osiągania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.

zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność spółek, w które dokonano inwestycji.

- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo.

Jest to spowodowane przede wszystkim faktem, że ciągle niewielka liczba podmiotów publikuje dane na temat dostosowania swojej działalności do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju. Dlatego TFI PZU SA przyjęło własną klasyfikację „zrównoważonych inwestycji".

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

❒ **Tak**

❒ **w gaz ziemny** ❒ **w energię jądrową**

☑ **Nie**

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne działalności we wznoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która miedzy innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Subfundusz nie posiada inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, został wskazany w sekcji „Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?".

to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Subfundusz nie zobowiązuje się do inwestowania więcej niż 0% swoich aktywów w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe. Celem dokonywania tych lokat jest głównie zapewnienie płynności.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa, a Rzeczpospolita Polska jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, której prawodawstwo zapewnia minimalne gwarancje środowiskowe i społeczne. Fundusz będzie zawierał depozyty bankowe głównie w bankach krajowych, które podlegają prawodawstwu Unii Europejskiej, w tym dotyczącemu kwestii środowiskowych lub społecznych.

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index. Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży.

Natomiast indeks ten nie został wyznaczony jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy Subfundusz jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index jest rewidowany kwartalnie w celu zgodności z regularnymi półrocznymi i kwartalnymi przeglądami indeksów MSCI Global Investable Market. Zmiany obowiązują od zamknięcia ostatniego dnia roboczego lutego, maja, sierpnia i listopada.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

Indeks MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index pochodzi ze spektrum MSCI World ACWI IMI (Investable Market Index), szerokiego indeksu rynków rozwiniętych spółek o dużej, średniej i małej kapitalizacji.

Indeks MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index jest konstruowany w następujący sposób:

• zdefiniowanie indeksu bazowego

• zdefiniowanie spektrum inwestycyjnego

• selekcja spółek do indeksu

1. ZDEFINIOWANIE INDEKSU BAZOWEGO

Indeks bazowy służy jako spektrum selekcji spółek do indeksu. Indeksem bazowym jest indeks MSCI World IMI Investable Market Index (IMI).

2. SPEKTRUM INWESTYCYJNE

Spektrum inwestycyjne jest konstruowane zaczynając od indeksu macierzystego, a następnie wykluczając spółki na podstawie następujących kryteriów:

2.1. FIRMY O BARDZO POWAŻNYCH KONTROWERSJACH ESG

Spółki, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako spółki z wynikiem 0 miary ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu.

2.2. FIRMY ZAANGAŻOWANE W BROŃ KONTROWERSYJNĄ

Firmy zaangażowane w broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu. Więcej informacji na temat wykluczenia kontrowersyjnych broni można znaleźć w metodologii MSCI Global ex Controversial Weapons Indexes pod adresem:

https://www.msci.com/index-methodology

3. SELEKCJA SPÓŁEK DO INDEKSU

3.1. Określanie składników indeksu

Indeks jest konstruowany poprzez łączenie akcji z następujących składników przy użyciu zasad opisanych poniżej:

• Składnik baterii: Ten temat ma na celu zmierzenie wyników grupy firm, które są związane z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na łańcuchu wartości baterii. Ma on na celu wybranie firm, które zostały ocenione jako mające dużą ekspozycję na działalność biznesową, taką jak:

o Technologie magazynowania energii elektrochemicznej

o Firmy górnicze, które produkują metale wykorzystywane do produkcji baterii

o Pojazdy elektryczne („EV”), komponenty i materiały EV

• Składnik inteligentnych sieci: Ten temat ma na celu zmierzenie wyników grupy firm, które są związane z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na umożliwieniu dwustronnego przepływu danych i energii elektrycznej. Ma on na celu wybranie firm, które zostały ocenione jako mające dużą ekspozycję na działalność biznesową, taką jak:

o Zarządzanie siecią i energią, w tym mikrosieci

o Inteligentne pomiary

• Składnik energii alternatywnej

• Składnik efektywności energetycznej

3.2. Określanie wybranego uniwersum indeksu, w tym Filtrowanie sektorów i podbranż GICS®

3.3. Schemat ważenia

Akcje wchodzące w skład indeksu są ważone na podstawie iloczynu ich łącznego wyniku istotności i wagi w indeksie nadrzędnym. Następnie wagi są normalizowane do 100%. Ponadto wagi składowych są ograniczone na poziomie emitenta, aby złagodzić ryzyko koncentracji w składniku. Waga emitenta w składniku jest ograniczona do 5% przy każdym rebalansowaniu.

4. MSCI ESG Research

Indeks jest produktem MSCI Inc., który wykorzystuje informacje, takie jak oceny firm i badania opracowane i dostarczone przez MSCI ESG Research LLC (MSCI ESG Research), spółkę zależną MSCI Inc. W szczególności indeks wykorzystuje następujące produkty MSCI ESG Research: MSCI Impact Solutions. Indeksy MSCI są administrowane przez MSCI Limited i MSCI Deutschland GmbH.

Porównanie wskaźników zrównoważonego rozwoju (ESG Score) według metodologii MSCI dla indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index z ogólnym indeksem rynkowym można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/our-solutions/indexes/index-profile-tool/

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Metodologia indeksu zgodna z Rozporządzeniem BMR została opublikowana na poniższej stronie, pod linkiem Index Methodology:

https://www.msci.com/index-methodology

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej szczegółowych informacji o produkcie można znaleźć na stronie internetowej:

https://in.pzu.pl/o-tfi-pzu/ujawnienia-sfdr

https://inpzu.pl/tfi/karta-funduszu/INPZU_ASZE/O

5. Informacje wynikające z art. 9 Rozporządzenia SFDR oraz z art. 18-19 i z Załącznika III do Rozporządzenia Delegowanego

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.**

Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej.

Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką

Nazwa produktu: inPZU Zielone Obligacje

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI): 259400VQR4KAZ13DMC65

Cel dotyczący zrównoważonych inwestycji

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ☑ **Tak**

☑ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: 90 %**

☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☑ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ... %**

● ○ ☐ **Nie**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział .....% w zrównoważonych inwestycjach

☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ służących celowi społecznemu

☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Subfundusz służy do inwestycji w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji następujących celów środowiskowych:

○ łagodzenie zmian klimatu (energia alternatywna, efektywność energetyczna i ekologiczne budownictwo),

○ adaptacja do zmian klimatu,

○ zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich (zrównoważona gospodarka wodna),

○ zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola.

Subfundusz realizuje cel zrównoważonych inwestycji poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania przyczyniające się do realizacji klimatycznych lub innych celów zrównoważonego rozwoju.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Jako fundusz indeksowy, Subfundusz bazuje na wskaźnikach wykorzystywanych przy tworzeniu indeksu, do którego odzwierciedlenia składu dąży.

Selekcja

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje", które dostawca indeksu definiuje jako dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju. Uwzględniono obligacje skarbowe, korporacyjne, powiązane z rządem i sekurytyzowane oraz samorządowe podlegające opodatkowaniu.

W przypadku indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index papiery wartościowe są niezależnie oceniane przez MSCI ESG Research w czterech wymiarach w celu ustalenia, czy należy je sklasyfikować jako „zielone obligacje". Te kryteria klasyfikacji odzwierciedlają tematy wyrażone w Zasadach dotyczących Zielonych Obligacji (*Green Bonds Principles*) i wymagają zobowiązań dotyczących:

○ deklarowanego wykorzystania wpływów z obligacji;

○ procesu oceny i wyboru zielonych projektów;

○ procesu zarządzania wpływami z obligacji;

○ zobowiązania do bieżącego raportowania efektywności środowiskowej wykorzystania wpływów z obligacji.

Aby wykorzystanie wpływów i obligacje projektowe kwalifikowały się do włączenia do indeksu, wpływy z obligacji muszą finansować projekty, które mieszczą się w jednej lub kilku kategoriach środowiskowych określonych przez MSCI ESG Research:

- energia alternatywna,
- efektywność energetyczna,
- zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola,
- zrównoważona gospodarka wodna,
- ekologiczne budownictwo,
- przystosowanie do zmian klimatu.

Fundusz uznaje, że te kategorie środowiskowe mieszczą się w ramach celów środowiskowych określonych w art. 9 Rozporządzenia 2020/852 (*EU Taxonomy*), zgodnie z informacją na wstępie niniejszej sekcji.

Inne działania środowiskowe, które nie mieszczą się w tych kategoriach, w tym zrównoważone leśnictwo/zalesianie, mogą również kwalifikować się do włączenia na podstawie ocen przeprowadzonych przez MSCI ESG Research.

Obligacje o celach ogólnych również kwalifikują się do włączenia do indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, jeżeli 90% działalności emitenta (mierzonej przychodami) mieści się w jednej lub kilku powyższych kategoriach środowiskowych (*pure-play issuers*), a w przypadku obligacji są spełnione cztery wymagania wskazane powyżej.

Wykluczenia

Z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wykluczeni są emitenci na podstawie ich zaangażowania w określoną działalność mogącą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne. Emitenci są wykluczeni z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index na podstawie ich zaangażowania w poniższą działalność podstawową lub z nią powiązaną:

- amunicja kasetowa
- miny lądowe
- zubożony uran
- broń biologiczna/chemiczna
- oślepiające lasery
- niewykrywalne fragmenty
- biały fosfor
- broń zapalająca
- węgiel energetyczny.

Dostawca indeksu określa, co stanowi „zaangażowanie" w każdą działalność podlegającą ograniczeniom. Może to być oparte na odsetku przychodów, zdefiniowanym progu całkowitych przychodów lub jakimkolwiek powiązaniu z działalnością podlegającą ograniczeniom bez względu na wysokość uzyskiwanych przychodów.

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wyklucza również emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kwestie związane z kontrowersjami ESG oznaczonych „czerwoną" flagą kontrowersji MSCI ESG Controversies (na podstawie wyniku MSCI Controversies Score). MSCI Controversies Score mierzy zaangażowanie emitenta (lub domniemane zaangażowanie) w poważne kontrowersje w oparciu o ocenę działalności emitenta lub produktów, które są uznane za mające negatywny wpływ na ESG. Wynik MSCI Controversies Score może uwzględniać zaangażowanie w działaniach mających negatywny wpływ na kwestie środowiskowe, takie jak różnorodność biologiczna i użytkowanie gruntów, energii, zmiany klimatu, deficyt wody, emisje toksyczne i kwestie odpadów. MSCI Controversies Score może również uwzględniać zaangażowanie w

działania mające negatywny wpływ na kwestie społeczne, takie jak prawa człowieka, relacje w zarządzaniu pracą, dyskryminacja i różnorodność siły roboczej.

Skrócone informacje na temat MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/10199/acbe7c8a-a4e4-49de-9cf8-5e957245b86b

Szczegółowe informacje na temat metodologii MSCI ESG Controversies można znaleźć na stronie:

https://www.msci.com/documents/1296102/14524248/MSCI+ESG+Research+Controversies+Executive+Summary+Methodology+-++July+2020.pdf/b0a2bb88-2360-1728-b70e-2f0a889b6bd4

Przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, są wyłączone z indeksu.

W odniesieniu do europejskich obligacji ekologicznych, które zostały wyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem), inwestycje w takie instrumenty nie muszą być oceniane na podstawie wyłączeń inwestycji, o których mowa powyżej. W odniesieniu do inwestycji w dowolny inny rodzaj instrumentów wykorzystania wpływów, takich jak zielone obligacje niewyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych, wyłączenia, o których mowa powyżej, powinny mieć zastosowanie na zasadzie przełamania (ang. look-through approach) do działalności gospodarczej finansowanej przez takie instrumenty. Podejście na zasadzie przełamania powinno określać, że instrument, w który zainwestowano, nie finansuje żadnej działalności, o której mowa w art. 12 ust. 1 lit. a-b) i d-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Inwestycje w spółki wykluczone na podstawie art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 nie będą mogły skorzystać z tego podejścia (tj. spółki te są zawsze wykluczone na podstawie wyłączeń, o których mowa powyżej).

Więcej informacji na temat metodologii tych wykluczeń można znaleźć w dokumencie MSCI EU CTB/PAB Index Framework na stronie:

https://www.msci.com/index/methodology/latest/EUCTBPABIndexFramework

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

- **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy Subfundusz:

Wskaźnik	Sposób pomiaru
Selekcja do portfela inwestycyjnego instrumentów wchodzących w skład indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, który obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje”	Procent portfela zainwestowany
Wykluczenie przedsiębiorstw, których działalność, produkty lub usługi wywierają negatywny wpływ na środowisko,	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela

społeczeństwo lub ład korporacyjny (MSCI ESG Controversies Score)	
Wykluczenie przedsiębiorstw, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi	Czy instrument jest wykluczony z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw zaangażowanych w uprawę i produkcję tytoniu	Czy instrument jest wykluczony z portfela
Wykluczenie przedsiębiorstw zaangażowanych w działalność związaną z bronią kontrowersyjną	Czy przedsiębiorstwo jest wykluczone z portfela

Klasyfikacja obligacji jako „zielonych obligacji" i zastosowanie kryteriów wykluczeń związanych z ESG z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index są stosowane przez dostawcę indeksu przy każdym rebalansie indeksu.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score oraz nie są zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, , a także nie zostały wykluczone zgodnie z art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wykluczeni są emitenci na podstawie ich zaangażowania w określoną działalność mogącą mieć negatywne skutki środowiskowe lub społeczne (patrz sekcja „Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?").

Indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index wyklucza również emitentów uznanych za zaangażowanych w bardzo poważne kwestie związane z kontrowersjami ESG oznaczonych „czerwoną" flagą kontrowersji MSCI ESG Controversies (na podstawie wyniku MSCI Controversies Score).

Ponadto indeks obejmuje pewne minimalne zabezpieczenia i wykluczenia kwalifikowalności przy wyborze „zielonych obligacji", aby uniknąć ekspozycji na obligacje, z których wpływy są związane z działaniami uznanymi za mające wysoce negatywny wpływ na środowisko i społeczeństwo.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz

W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

W ramach Subfunduszu bierze się pod uwagę następujące wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego, do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie dotyczące klimatu	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych [wskaźnik 4 z Tabeli 1]	Przedsiębiorstwa, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi, są wyłączone z

przeciwdziałania korupcji i przekupstwu

		indeksu (na poziomie instrumentu)
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych [wskaźnik 10 z Tabeli 1]	Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) [wskaźnik 14 z Tabeli 1]	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

Inne wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego nie są brane pod uwagę do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Fundusz uznaje, że uwzględnianie wskaźników przez MSCI ESG Controversies oznacza branie ich pod uwagę do określenia, czy zrównoważone inwestycje, które będą zrealizowane w ramach Subfunduszu, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju są brane pod uwagę przy każdym rebalansie indeksu i są oceniane na poziomie emisji przez dostawcę indeksu na podstawie oceny wykorzystania wpływów z obligacji, które muszą być formalnie i wyłącznie przeznaczone na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju. Ponadto dostawca indeksu stosuje minimalne zabezpieczenia i wykluczenia kwalifikowalności przy wyborze „zielonych obligacji", aby zapewnić, że wpływy z obligacji nie związane z wydobyciem węgla energetycznego i wytwarzaniem z niego energii, znaczną utratą różnorodności biologicznej i kontrowersyjną bronią.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?

Zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, „zrównoważona inwestycja" obejmuje spółki, w które dokonano inwestycji, które stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia dla osób zatrudnionych i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score, są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka. Ramy oceny stosowane w MSCI ESG Controversies zostały zaprojektowane tak, aby odzwierciedlały wszystkie obszary negatywnych skutków objętych ogólnymi wytycznymi Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Ponadto MSCI ESG Research zapewnia mapowanie przypadków kontrowersji ESG do podstawowych zasad następujących światowych norm: UN Global Compact (UNGC),

Ogólne zasady ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGP) oraz Konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy (ILO) (zarówno konwencje odstawowe, jak i ogólne).

Ze względu powyższe, oraz na fakt, że indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index obejmuje dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane jako „zielone obligacje", które dostawca indeksu definiuje jako dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania promujące klimatyczne lub inne cele zrównoważonego rozwoju, TFI PZU SA uznaje, że wszystkie spółki wchodzące w skład indeksu stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania i nie dokonuje dodatkowej oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowane przez spółki, w które dokonano inwestycji, poprzez analizę wskaźników dotyczących solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów prawa podatkowego.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☑ **Tak**

☐ **Nie**

W ramach Subfunduszu na zasadzie art. 7 Rozporządzenia SFDR bierze się pod uwagę następujące główne się pod uwagę niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju wskazane w załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego:

Wskaźnik		Podjęte działanie
Kwestie dotyczące klimatu	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych [wskaźnik 4 z Tabeli 1]	Przedsiębiorstwa, które osiągają określony procent przychodów z działalności związanej z paliwami kopalnymi, są wyłączone z indeksu (na poziomie instrumentu)
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych [wskaźnik 10 z Tabeli 1]	Firmy, które w ciągu ostatnich trzech lat borykały się z bardzo poważnymi kontrowersjami dotyczącymi kwestii ESG, zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą ESG Controversy Score, są wykluczone z indeksu
Kwestie społeczne i pracownicze	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) [wskaźnik 14 z Tabeli 1]	Firmy zaangażowane w tzw. broń kontrowersyjną, zgodnie z metodologią indeksów MSCI Global Ex-Controversial Weapons, są wyłączone z indeksu

Ponadto, TFI PZU SA bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w ujęciu ilościowym, tak by informacje opierały się na załączniku I do Rozporządzenia Delegowanego. Dla Subfunduszu „branie pod uwagę" głównych niekorzystnych skutków inwestycji dla czynników zrównoważonego rozwoju w

ujęciu ilościowym oznacza, że Subfundusz ujawnia te główne niekorzystne skutki inwestycji. Informacje zostaną opublikowane w sprawozdaniu rocznym Funduszu.

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z ww. indeksu.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

- **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat (wyboru inwestycji) kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania , stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Fundusz uznaje, że firmy, które nie są zdefiniowane jako firmy z „czerwoną" flagą MSCI ESG Controversy Score, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Wskaźniki MSCI Controversies odzwierciedlają elementy dobrych praktyk w zakresie zarządzania:

	Wskaźnik MSCI Controversy Flag
Solidne struktury zarządzania	Struktury zarządzania
Stosunki pracownicze	Prawa pracownicze
Wynagrodzenia dla osób zatrudnionych	Struktury zarządzania Prawa pracownicze
Przestrzeganie przepisów prawa podatkowego	Przekupstwo i oszustwa

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

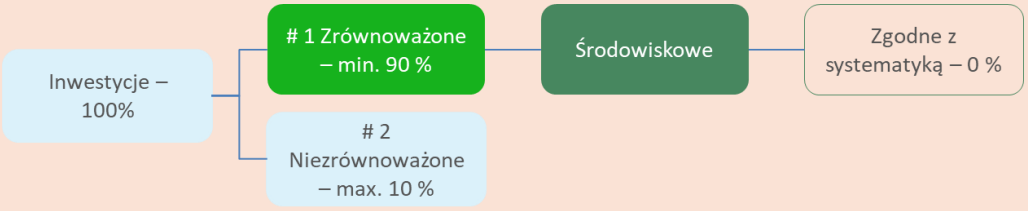
Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Minimalny udział inwestycji, jakich należy dokonać w ramach Subfunduszu, aby osiągnąć cel dotyczący zrównoważonych inwestycji zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej wynosi 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz uznaje, że inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako

„zielone obligacje", stanowią zrównoważone inwestycje dokonywane, aby osiągnąć cel Subfunduszu dotyczący zrównoważonych inwestycji.

Zgodnie ze statutem Funduszu dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Biorąc pod uwagę, że wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest (w 100%) indeks Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, Fundusz będzie dążył do tego, aby 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu było zainwestowane w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako „zielone obligacje".



Kategoria **„#1A zrównoważone"** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria **„#2 niezrównoważone"** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na

- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Stosowanie instrumentów pochodnych nie przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo.

Jest to spowodowane przede wszystkim faktem, że ciągle niewielka liczba podmiotów publikuje dane na temat dostosowania swojej działalności do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju. Dlatego dostawca indeksu oraz MSCI ESG Research przyjęły własną klasyfikację „zielonych obligacji".

zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wznoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która miedzy innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

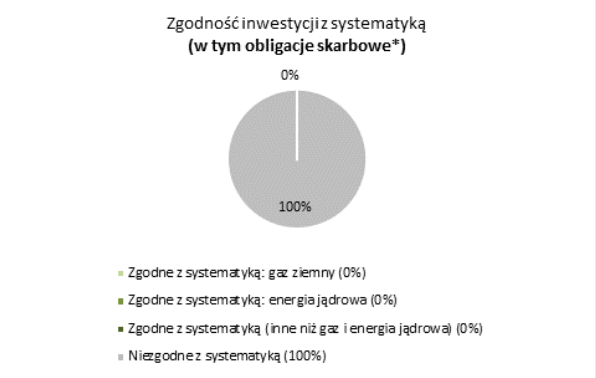
- **Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

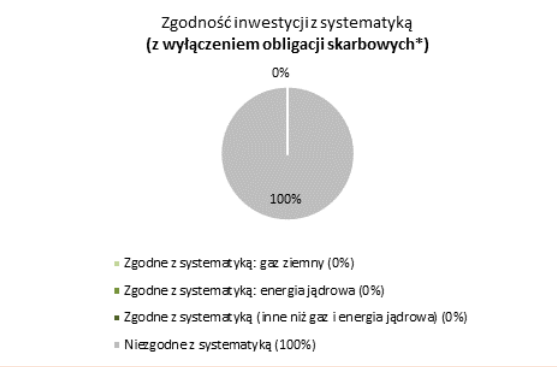
❒ **Tak**

❒ **w gaz ziemny** ❒ **w energię jądrową**

☑ **Nie**

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

- **Jaki jest udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Subfundusz nie posiada inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, został wskazany w sekcji „Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?".

to

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju

Subfundusz nie zobowiązuje się do inwestowania swoich aktywów w zrównoważone inwestycje służące celowi społecznemu.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe. Celem dokonywania tych lokat jest głównie zapewnienie płynności.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa, a Rzeczpospolita Polska jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, której prawodawstwo zapewnia minimalne gwarancje środowiskowe i społeczne. Fundusz będzie zawierał depozyty bankowe głównie w bankach krajowych, które podlegają prawodawstwu Unii Europejskiej, w tym dotyczącemu kwestii środowiskowych lub społecznych. Dlatego Fundusz uznaje, że ta część inwestycji i sposób ich realizacji nie wywrze długotrwałego wpływu na możliwość osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Referencyjne wskaźniki to indeksy stosowane do pomiaru stopnia , w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index, który dopiera obligacje sklasyfikowane jako „zielone obligacje" i stosuje się dodatkowe kryteria wykluczające ESG.

Natomiast indeks ten nie został wyznaczony jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia przez Subfundusz celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.

- **W jaki sposób wskaźnik referencyjny uwzględnia czynniki zrównoważonego rozwoju, aby był on na bieżąco dostosowywany do danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Przy każdym rebalansowaniu indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index dopierane są obligacje sklasyfikowane jako „zielone obligacje" i stosuje się dodatkowe kryteria wykluczające ESG.

- **W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?**

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

- **W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?**

W wyniku zastosowania kryteriów selekcji oraz wykluczeń ESG dla indeksu oczekuje się, że indeks będzie ograniczony w porównaniu z indeksem Bloomberg Global Aggregate Bond Index, szerokim indeksem rynkowym obejmującym dłużne papiery wartościowe.

- **Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczenia wyznaczonego indeksu?**

Więcej informacji na temat indeksu można znaleźć na stronie internetowej:

https://www.bloomberg.com/professional/product/indices/bloomberg-fixed-income-indices/#/ucits

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej szczegółowych informacji o produkcie można znaleźć na stronie internetowej:

https://in.pzu.pl/o-tfi-pzu/ujawnienia-sfdr

https://inpzu.pl/tfi/karta-funduszu/INPZU_ZO/O

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,

2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,

3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywa Zagraniczne** – należy przez to rozumieć:

   a) instrumenty udziałowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej,

   b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, denominowane w walucie obcej,

   c) fundusze zagraniczne i inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5) **Aktywny Rynek** – rynek, 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,

6) **bitcoin** – zdecentralizowana, całkowicie niezależna, cyfrowa lub wirtualna waluta (kryptowaluta); jest cyfrowym odwzorowaniem wartości nieznajdującej odzwierciedlenia w realnym instrumencie bazowym (nie ma wartości wewnętrznej), ale przyjmowanej umownie pomiędzy stronami transakcji, zapisanym z wykorzystaniem zabezpieczeń kryptograficznych z wykorzystaniem technologii blockchain; żadna instytucja nie kontroluje sieci bitcoin i nie jest ona powiązana z krajem, ponieważ transakcje mogą być wykonywane kryptograficznie bez potrzeby centralnego organu wydającego;

7) **Bloomberg World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje indeksowane inflacją emitowane przez państwa rozwinięte, denominowane w walucie emitenta; indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: BCIW1T Index),

8) **Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w walucie euro o ratingu inwestycyjnym (środkowy rating agencji Moody's, S&P i Fitch na poziomie co najmniej Baa3/BBB-/BBB-), emitowane w celu finansowania projektów klasyfikowanych zgodnie z metodologią MSCI ESG Research jako przynoszące bezpośrednie korzyści dla środowiska. Indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: GBEUTREU Index),

9) **Bloomberg Bitcoin Index** – indeks mający na celu odzwierciedlenie ceny kryptowaluty Bitcoin wyrażonej w USD. Indeks jest własnością i jest prowadzony przez Bloomberg Index Services Limited. Indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: BITCOIN Index),

10) **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,

11) **CEEplus** – indeks największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach Europy Środkowej: Giełdzie Papierów Wartościowych w Budapeszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bukareszcie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Bratysławie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze, Giełdzie Papierów Wartościowych w Lublanie, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Zagrzebiu,

12) **Data Docelowa** – rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy „cyklu życia"; Datą Docelową jest rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy,

13) **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,

14) **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,

15) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

16) **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.,

17) **Fundusz** – inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy,

18) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,

19) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,

20) **instrumenty dłużne** – dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

21) **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,

22) **instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products)** – różnorodne pod względem konstrukcji prawnej instrumenty finansowe, których ogólnym celem jest umożliwienie inwestowania na rynku zorganizowanym w produkt odzwierciedlający cenę aktywów bazowych – uzyskanie ekspozycji na takie aktywa bez ich bezpośredniego nabywania; według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, mogą być instrumentami udziałowymi lub dłużnymi albo tytułami uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania; ich cena jest związana z ceną instrumentu bazowego oraz pasywnie odzwierciedlają jej wyniki; w przypadku instrumentów innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (UCITS ETF) mogą być wystawione przez podmiot będący instytucją finansową (podlegającą nadzorowi finansowemu), ale w praktyce rzadko posiadają taki status, a zwykle są emitowane przez podmioty celowe, które zostały utworzone wyłącznie w celu dokonania emisji takich instrumentów finansowych; nie mogą posiadać wbudowanego instrumentu pochodnego,

23) **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) **JPMorgan EMBI Global Diversified** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index),

20) **JPMorgan GBI Global** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa rozwinięte, denominowane w walucie emitenta; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPMGGLTR

Index),

21) **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,

22) **Komisja** - Komisja Nadzoru Finansowego,

23) **LBMA Gold Price** – globalna cena referencyjna niealokowanego złota dostarczanego w Londynie. Indeks jest administrowany przez ICE Benchmark Administration Limited,

24) **MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki zajmujące się przede wszystkim wydobywaniem złota lub których dochody w większości pochodzą z wydobywania złota i które nie zabezpieczają swojej ekspozycji na ceny tego surowca, w związku z czym są wrażliwe na jego ceny. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu notowane są zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących; denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WDS1MI Index),

25) **MSCI Global Alternative Energy Net Return Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki osiągające większość przychodów z działalności w sektorze alternatywnej energii. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu notowane są zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących; denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NGEAE Index),

26) **MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWONENU Index),

27) **MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki o dużej i średniej kapitalizacji notowane na rynkach krajów uważanych za kraje rynków wschodzących i reprezentujące około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie z każdego z tych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1EF Index),

28) **MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index** - indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje korporacyjne denominowane w walucie euro, emitowane przez podmioty z siedzibą w krajach rozwiniętych, o ratingu wystawionym przez agencję S&P lub Moody's na poziomie odpowiednio pomiędzy BB+/Ba1 i CC/Ca. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MFCOHYEL Index),

29) **MSCI U.S. Government Bond Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o stałym kuponie denominowane w USD i zarejestrowane w USA. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MFGVUDMT Index),

30) **MSCI Europe Net Total Return Local Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi ponad 400 spółek o dużej i średniej kapitalizacji, notowanych na rynkach rozwiniętych krajów Europy i reprezentujących około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie regionu. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, a wynik indeksu nie uwzględnia wpływu zmian kursów tych walut. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDLE15 Index),

31) **MSCI USA Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki o dużej i średniej kapitalizacji z rynku Stanów Zjednoczonych i reprezentujące około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie tego rynku. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1US Index),

32) **MSCI Emerging Markets** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXEF Index); więcej

informacji na temat składu indeksu można uzyskać na stronie www.msci.com,

33) **MSCI World Index** – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index); więcej informacji na temat składu indeksu można uzyskać na stronie www.msci.com,

34) **MSCI World Net Total Return Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDUWI Index); więcej informacji na temat składu indeksu można uzyskać na stronie www.msci.com,

35) **MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do sektora nieruchomości (Real Estate) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDWURLCL Index),

36) **MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do sektora informatyka (Information Technology) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDWUIT Index),

37) **MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki zajmujące się przede wszystkim wytwarzaniem surowców w sektorach energii, metali oraz rolnictwa. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu notowane są na rynkach rozwiniętych; denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WO0CMP Index),

38) **MSCI World Biotechnology 35/20 Capped Net Total Return USD Index USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do branży biotechnologii (w ramach sektora opieki zdrowotnej) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Waga największego emitenta w indeksie jest ograniczona do 35%, a wagi pozostałych emitentów są ograniczone do 20%. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752572 Index),

39) **MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług ukierunkowanych na zapewnienie ochrony przed cyberatakami. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752628 Index),

40) **MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług, takich jak orbitalne i suborbitalne loty kosmiczne, łączność satelitarna oraz miejska mobilność powietrzna. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752629 Index),

41) **MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWONENU Index),

42) **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,

43) **MSCI World IMI Sustainable Water Transition Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z kluczowymi aspektami walki z niedoborem wody za pośrednictwem ich produktów lub usług, lub poprzez ich zarządzanie powiązanymi kwestiami, oceniane w kontekście

potencjalnego wkładu w gospodarkę o obiegu zamkniętym. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752309 Index),

44) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

45) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,

46) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

47) **Opłata Wyrównawcza** - rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa,

48) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

49) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, realizowany na zasadach określonych w art. 25 ust. 4 Statutu zgodnie z przepisami Ustawy o PPE,

50) **Program** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: IKE, IKZE, PPE, pracowniczego planu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego, realizowany na zasadach określonych w art. 25 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

51) **Prospekt** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

52) **Rejestr** – wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych na podstawie zlecenia lub Umowy Dodatkowej,

53) **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry i Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

54) **Rejestr małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

55) **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,

56) **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,

57) **Rozporządzenie 2020/852 (*EU Taxonomy*)** – Rozporządzenie 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,

58) **Rozporządzenie Delegowane** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2022/1288 z dnia 6 kwietnia 2022 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 w zakresie regulacyjnych standardów technicznych określających szczegóły dotyczące treści i sposobu prezentacji informacji w odniesieniu do zasady "nie czyń poważnych szkód", określających treść, metody i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do wskaźników zrównoważonego rozwoju i niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju, a także określających treść i sposób prezentacji informacji w odniesieniu do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych i celów dotyczących zrównoważonych inwestycji w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, na stronach internetowych i w sprawozdaniach okresowych,

59) **Rozporządzenie SFDR** – Rozporządzenie 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,

60) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

61) **Statut** – statut Funduszu,

62) **Subfundusz** – nieposiadająca 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,

63) **Tabele Opłat** – zestawienie opłat manipulacyjnych udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu,

64) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

65) **Treasury BondSpot Poland** – indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),

66) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy,

67) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

68) **Uczestnik Funduszu** lub **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

69) **Umowa Dodatkowa** – umowa Programu zawarta z Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo, w tym Umowa IKE lub Umowa IKZE, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

70) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

71) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,

72) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

73) **Ustawa CRS** – ustawa z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami,

74) **Ustawa FATCA** – ustawa z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA,

75) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

76) **Ustawa o PPE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

77) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** – ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu,

78) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

79) **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,

80) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** lub **WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,

81) **WIBID 1M** – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID); więcej informacji na temat stawki referencyjnej można uzyskać na stronie www.gpw.pl,

82) **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),

83) **WIG20 TR** – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych na tym rynku transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu 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 TR Index),

84) **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),

85) **mWIG40 TR** – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index),

86) **sWIG80 TR** – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index),

87) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to zgromadzenie uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy.

2. Statut Funduszu w brzmieniu obowiązującym od dnia 21 stycznia 2026 r.

CZĘŚĆ I. Fundusz

Rozdział I.

Postanowienia ogólne

Artykuł 1

Definicje i skróty

W Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1) **Agent Transferowy** - podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry, oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem,

2) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,

3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; łączne aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywa Zagraniczne** – należy przez to rozumieć:

   a) instrumenty udziałowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej,

   b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, denominowane w walucie obcej,

   c) fundusze zagraniczne i inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

5) **Aktywny Rynek** – 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,

5a) **bitcoin** – zdecentralizowana, całkowicie niezależna, cyfrowa lub wirtualna waluta (kryptowaluta); jest cyfrowym odwzorowaniem wartości nieznajdującej odzwierciedlenia w realnym instrumencie bazowym (nie ma wartości wewnętrznej), ale przyjmowanej umownie pomiędzy stronami transakcji, zapisanym z wykorzystaniem zabezpieczeń kryptograficznych z wykorzystaniem technologii blockchain; żadna instytucja nie kontroluje sieci bitcoin i nie jest ona powiązana z krajem, ponieważ transakcje mogą być wykonywane kryptograficznie bez potrzeby centralnego organu wydającego;

5b) **Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w walucie euro o ratingu inwestycyjnym (środkowy rating agencji Moody's, S&P i Fitch na poziomie co najmniej Baa3/BBB-/BBB-), emitowane w celu finansowania projektów klasyfikowanych zgodnie z metodologią MSCI ESG Research jako przynoszące bezpośrednie korzyści dla środowiska. Indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: GBEUTREU Index),

5c) **Bloomberg Bitcoin Index** – indeks mający na celu odzwierciedlenie ceny kryptowaluty Bitcoin wyrażonej w USD. Indeks jest własnością i jest prowadzony przez Bloomberg Index Services Limited. Indeks jest publikowany przez Bloomberg (symbol Bloomberg: BITCOIN Index),

6) **CCP** – podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,

6a) *skreślony*

7) **Data Docelowa** – rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy „cyklu życia"; Datą Docelową jest

rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w przybliżonym środku dziesięcioletniego przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy,

8) **Depozytariusz** – podmiot, który na podstawie umowy o wykonywania funkcji depozytariusza Funduszu przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie,

9) **dłużne papiery wartościowe** – papiery wartościowe takie jak obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,

10) **Dystrybutor** – Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmiot inny niż Towarzystwo uprawniony zgodnie z Ustawą i umocowany na podstawie umowy z Funduszem do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

11) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa lub na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu; dniem tym jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

12) **Fundusz** – inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

13) **IKE** – indywidualne konto emerytalne prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKE,

14) **IKZE** – indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego prowadzone na warunkach i zasadach przewidzianych przepisami Ustawy o IKE i IKZE, postanowieniami Statutu oraz Umowy IKZE,

15) **instrumenty dłużne** – dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,

16) **instrumenty udziałowe** – instrumenty finansowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

16a) **instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products)** – różnorodne pod względem konstrukcji prawnej instrumenty finansowe, których ogólnym celem jest umożliwienie inwestowania na rynku zorganizowanym w produkt odzwierciedlający cenę aktywów bazowych – uzyskanie ekspozycji na takie aktywa bez ich bezpośredniego nabywania; według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, mogą być instrumentami udziałowymi lub dłużnymi albo tytułami uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania; ich cena jest związana z ceną instrumentu bazowego oraz pasywnie odzwierciedlają jej wyniki; w przypadku instrumentów innych niż tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (UCITS ETF) mogą być wystawione przez podmiot będący instytucją finansową (podlegającą nadzorowi finansowemu), ale w praktyce rzadko posiadają taki status, a zwykle są emitowane przez podmioty celowe, które zostały utworzone wyłącznie w celu dokonania emisji takich instrumentów finansowych; nie mogą posiadać wbudowanego instrumentu pochodnego,

17) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,

18) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy,

19) **Jednostka Uczestnictwa** lub **Jednostka** – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu,

20) **JPMorgan EMBI Global Diversified** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index),

21) **JPMorgan GBI Global** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa rozwinięte, denominowane w walucie emitenta; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberg: JPMGGLTR Index),

22) **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,

23) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,

23a) **MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki zajmujące się przede wszystkim wydobywaniem złota lub których dochody w większości pochodzą z wydobywania złota i które nie zabezpieczają swojej ekspozycji na ceny tego surowca, w związku z czym są wrażliwe na jego ceny. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu notowane są zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących; denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WDS1MI Index),

23b) **LBMA Gold Price** – globalna cena referencyjna niealokowanego złota dostarczanego w Londynie. Indeks jest administrowany przez ICE Benchmark Administration Limited,

24) *skreślony*

24a) **MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki o dużej i średniej kapitalizacji notowane na rynkach krajów uważanych za kraje rynków wschodzących i reprezentujące około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie z każdego z tych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1EF Index),

24a[1]) **MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index** - indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje korporacyjne denominowane w walucie euro, emitowane przez podmioty z siedzibą w krajach rozwiniętych, o ratingu wystawionym przez agencję S&P lub Moody's na poziomie odpowiednio pomiędzy BB+/Ba1 i CC/Ca. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MFCOHYEL Index),

24b) **MSCI Europe Net Total Return Local Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi ponad 400 spółek o dużej i średniej kapitalizacji, notowanych na rynkach rozwiniętych krajów Europy i reprezentujących około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie regionu. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, a wynik indeksu nie uwzględnia wpływu zmian kursów tych walut. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDLE15 Index),

24c) **MSCI USA Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki o dużej i średniej kapitalizacji z rynku Stanów Zjednoczonych i reprezentujące około 85% kapitalizacji w wolnym obrocie tego rynku. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1US Index),

24c[1]) **MSCI World Biotechnology 35/20 Capped Net Total Return USD Index USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do branży biotechnologii (w ramach sektora opieki zdrowotnej) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Waga największego emitenta w indeksie jest ograniczona do 35%, a wagi pozostałych emitentów są ograniczone do 20%. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752572 Index),

24d) **MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki zajmujące się przede wszystkim wytwarzaniem surowców w sektorach energii, metali oraz rolnictwa. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu notowane są na rynkach rozwiniętych; denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: M1WO0CMP Index),

24d[1]) **MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług ukierunkowanych na zapewnienie ochrony przed cyberatakami. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752628 Index),

25) **MSCI World Net Total Return Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek

akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDDUWI Index),

25a) **MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do sektora informatyka (Information Technology) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDWUIT Index),

25b) **MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych zaliczane do sektora nieruchomości (Real Estate) według klasyfikacji Global Industry Classification Standard (GICS®). Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NDWURLCL Index),

25c) **MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług, takich jak orbitalne i suborbitalne loty kosmiczne, łączność satelitarna oraz miejska mobilność powietrzna. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: NU752629 Index),

25d) *skreślony*

25e) **MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą spółki z krajów rozwiniętych związane z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach. Akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWONENU Index),

25f) **MSCI U.S. Government Bond Index** – indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje rządowe Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o stałym kuponie denominowane w USD i zarejestrowane w USA. Indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MFGVUDMT Index),

26) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

27) **Oszczędzający** – Uczestnik Funduszu będący osobą fizyczną, która ukończyła 16 lat i gromadzi środki na IKE lub IKZE,

28) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

29) *skreślony*,

30) **Opłata Wyrównawcza** – rodzaj opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa,

31) **Państwo członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,

32) **PPE** lub **Pracowniczy Program Emerytalny** – pracowniczy program emerytalny, realizowany na zasadach określonych w art. 25 ust. 4 Statutu zgodnie z przepisami Ustawy o PPE,

33) **Program** – odpowiedni program, oferowany przez Fundusz w formie: IKE, IKZE, PPE, pracowniczego planu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego, realizowany na zasadach określonych w art. 25 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

33a) *skreślony*,

33b) *skreślony*,

34) **Rejestr** – wyodrębniony w ramach Uczestnictwa zbiór Subrejestrów otwartych na podstawie zlecenia lub Umowy Dodatkowej,

35) **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry i Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu oraz dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

36) **Rejestr małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na

którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

36a) **Rozporządzenie SFDR** – Rozporządzenie 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,

36b) **Rozporządzenie 2020/852 (*EU Taxonomy*)** – Rozporządzenie 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,

37) **Subrejestr** – wydzielona w ramach Uczestnictwa i w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu,

38) **Statut** – niniejszy statut Funduszu,

39) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,

40) **Tabele Opłat** – zestawienie opłat manipulacyjnych udostępniane osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu,

41) **Towarzystwo** – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA,

42) **Treasury BondSpot Poland** – indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index),

43) **Trwały nośnik informacji** – trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy,

43a) **Uczestnictwo** – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu,

43b) **UCITS** – przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities), które uzyskały zezwolenie zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

44) **Uczestnik Funduszu** lub **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

45) **Umowa Dodatkowa** – umowa Programu zawarta z Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo, w tym Umowa IKE lub Umowa IKZE, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

46) **Umowa IKE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego przez Fundusz,

47) **Umowa IKZE** – umowa o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego przez Fundusz,

48) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

49) **Ustawa o IKE i IKZE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

50) **Ustawa o PPE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych,

51) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** lub **WAN** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,

52) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** lub **WANS** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

53) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** lub **WANSJU** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; w przypadku Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny w ramach danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tejże kategorii,

54) **WIBID 1M** – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu

dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

55) **WIG20 TR** – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych na tym rynku transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: WIG20TR Index),

56) **mWIG40 TR** - indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend.W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index),

56a) **sWIG80 TR** – indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index),

57) **Zgromadzenie Uczestników** – zgromadzenie uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego w rozumieniu Ustawy,

58) **Zmodyfikowana duracja** – szacunkowa zmiana wartości części dłużnej portfela Subfunduszu w reakcji na zmianę poziomu stóp procentowych, wyznaczana z uwzględnieniem średniego ważonego aktywami czasu trwania lokat wchodzących w skład części dłużnej portfela danego Subfunduszu (ang. Modified Duration).

Artykuł 2

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą inPZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej inPZU FIO.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.

2a. Fundusz został przekształcony w trybie art. 239 Ustawy. Fundusz uprzednio działał pod nazwą inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Statucie i w Ustawie.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Artykuł 3

Subfundusze

1. Fundusz składa się z Subfunduszy o nazwach:
   1) inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe,
   2) inPZU Polskie Obligacje Skarbowe,
   3) inPZU Obligacje Rynków Wschodzących,
   4) inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych,
   5) inPZU Akcje Polskie,
   6) inPZU Akcje Rynków Wschodzących,
   7) inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych,

8) inPZU Akcje Amerykańskie,

9) inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek,

10) inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie,

11) inPZU Akcje Europejskie,

12) inPZU Akcje Sektora Nieruchomości,

13) inPZU Akcje Sektora Informatycznego,

14) inPZU Puls Życia 2060,

15) inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii,

16) inPZU Puls Życia 2050,

17) inPZU Akcje Rynku Złota,

18) inPZU Puls Życia 2040,

19) inPZU Akcje Rynku Surowców,

20) inPZU Puls Życia 2030,

21) inPZU Puls Życia 2025,

22) inPZU Złoto,

23) inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa,

24) inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych,

25) inPZU Bitcoin,

26) inPZU Zielone Obligacje,

27) inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield,

28) inPZU Puls Życia 2070.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 32 Statutu.
4. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu będą prowadzić odmienną politykę inwestycyjną.

Artykuł 4

Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem 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. Żubra 1.
2. Depozytariusz przechowuje Aktywa Funduszu, prowadzi rejestr wszystkich Aktywów Funduszu, subrejestr aktywów każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności określone w Statucie i Ustawie.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
4. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, która określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
5. Fundusz może zawierać umowy z Depozytariuszem.
6. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie zawiązanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu za zasadach określonych w Ustawie oraz w umowie o wykonywaniu funkcji depozytariusza.
7. *skreślony*

Rozdział II.

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu i Subfunduszy

Artykuł 6

Wpłaty do Funduszu i Subfunduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych, przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 100.000 złotych.
2. Do utworzenia Funduszu jest wymagane zebranie wpłat do co najmniej dwóch Subfunduszy, z zastrzeżeniem że łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż 4.000.000 złotych.
3. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu i nie później niż w 14 dniu po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się w terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów. Zasady przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu określa art. 32 Statutu.
5. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w art. 31 ust. 1 Statutu.
7. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona w art. 16 ust. 2 Statutu.
8. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 100 złotych. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii wskazanej przez Towarzystwo w informacji dotyczącej rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
9. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść zostanie przygotowana przez Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

10. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
11. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane będą wyłącznie w środkach pieniężnych, w złotych, w formie przelewu na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa.
12. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
13. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje w oparciu o ważnie złożone zapisy, poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
14. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 13, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
15. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
    1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
        a) nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
        b) został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
    2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
16. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 15 pkt 1), Towarzystwo zwraca wpłaty w sposób określony w ust. 17 w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
17. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
    1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
    2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
    3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1,
    4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

    - zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 11, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4.
18. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 17.
19. O niedojściu do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w art. 31 ust. 1.

Rozdział III.

Uczestnicy Funduszu

Artykuł 7

Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
    1) osoby fizyczne;

2) osoby prawne;

3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

2. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia mogą być wykonywane:

1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika;

2) w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego;

3) w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

3. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia Dystrybutorowi dokumentów potwierdzających umocowanie.

Artykuł 8

Pełnomocnictwa

1. Czynności dotyczące Jednostek Uczestnictwa, w tym ich nabywania i odkupywania, zawierania umów o uczestnictwo w Programach oraz składanie innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane przez pełnomocników, chyba, że przepis prawa nakazuje dokonanie czynności prawnej przez Uczestnika osobiście.
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do wszystkich Rejestrów otwartych w ramach Funduszu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielanych Towarzystwu i Agentowi Transferowemu.
3. Uczestnik jest obowiązany powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna.
5. Pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 3.
6. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo złożonej dyspozycji, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
8. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.
9. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszelkich czynności w zakresie takim jak mocodawca, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
10. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika:

1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,

2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres oraz REGON.

11. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
12. W chwili zamknięcia Rejestru, pełnomocnictwa udzielone w ramach Rejestru wygasają.

Artykuł 9

Rejestr Uczestników Funduszu, Rejestry i Subrejestry

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Uczestnictwa, Rejestry oraz Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu oraz w każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy otwiera tej osobie Subrejestr w Rejestrze Uczestników Funduszu i nadaje tej osobie numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników Funduszu. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru otwierany jest Rejestr i otwierane jest Uczestnictwo dla tego Uczestnika.

2a. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu ma otwarte Uczestnictwo w PPK inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, Fundusz posługuje się tym numerem Uczestnictwa i w ramach niego otwiera dla takiej osoby Subrejestr lub Subrejestry.

3. Rejestr zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu. W danym Rejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.

3a. W ramach danego Uczestnictwa, Uczestnik posiada wspólne dane identyfikacyjne i adresowe dla Rejestrów oraz dla Rejestrów prowadzanych w funduszu PPK inPZU SFIO.

4. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika (w tym o zmianie danych teleadresowych Uczestnika oraz rezydencji podatkowej i informacji o rzeczywistych beneficjentach) i o danych identyfikujących pełnomocnika Uczestnika (w tym o zmianie adresu pełnomocnika), na formularzach udostępnianych przez Fundusz. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

5. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Rejestrów w każdym z Subfunduszy. W ramach jednego Rejestru, Uczestnik może posiadać tylko jeden Subrejestr w danym Subfunduszu.

6. Dane dotyczące Oszczędzającego i środków gromadzonych przez niego na IKE lub IKZE ewidencjonowane są na wyodrębnionym zapisie w ramach Rejestru Uczestników Funduszu.

7. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru, Fundusz po 90 dniach od dnia odkupienia zamyka Rejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Rejestru. Uczestnictwo jest zamykane wraz z zamknięciem ostatniego Rejestru, bądź na żądanie Uczestnika, chyba że Uczestnik posiada w ramach tego Uczestnictwa jednostki uczestnictwa funduszu PPK inPZU SFIO. Żądanie zamknięcia Uczestnictwa równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Rejestrów dla danego Uczestnika.

Artykuł 10

Rejestr małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Rejestru małżeńskiego.

2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na Rejestr małżeński, składają oświadczenie zgodnie z którym stwierdzają:

   1) pozostawanie we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wykonywanie wszelkich innych uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu;

   2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu, w tym żądanie odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady i jego zamknięcia, a także podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych, przy czym udzielenie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Rejestrze małżeńskim następuje wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli małżonków;

   3) przyjęcie do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych zleceń w przypadku otrzymania takich zleceń przez Agenta Transferowego;

   4) wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki odmiennych decyzji każdego z małżonków;

5) wskazanie wspólnego adresu korespondencyjnego, na który przekazywana będzie korespondencja związana z uczestnictwem w Funduszu;

6) zobowiązanie się małżonków do zawiadomienia Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej oraz zrzeczenie się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem zleceń lub dyspozycji złożonych przez małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie takiego zlecenia lub dyspozycji Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

3. Odwołanie oświadczeń, o których mowa w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy ograniczającej wspólność ustawową lub ustanawiającej rozdzielność majątkową.
5. Możliwość otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego może zostać ograniczona w przypadku składania zlecenia otwarcia Rejestru za pośrednictwem Dystrybutorów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu).

Artykuł 11

Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw

1. Fundusz może dokonać blokady Rejestru na żądanie Uczestnika Funduszu polegającej na uniemożliwieniu składania zleceń dotyczących środków pozostających w Rejestrze, w szczególności w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych (blokada zabezpieczająca), w tym w związku z ustanowieniem zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. W wyniku dokonania blokady Rejestru w okresie jej trwania i w zakresie określonym w zleceniu nie jest możliwe wykonywanie określonych w dyspozycji blokady zleceń, których przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa ewidencjonowane w danym Rejestrze.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-4, odwołanie blokady danego Rejestru może zostać dokonane w każdym czasie na podstawie zlecenia odwołania blokady.
3. Blokada może być ustanowiona jako blokada nieodwołalna, odwoływana jedynie przez osobę trzecią lub za zgodą tej osoby, wyrażoną w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez Dystrybutora, osobę upoważnioną przez Fundusz lub notariusza. W szczególności dotyczy to ustanowienia blokady w związku z ustanowionym przez Uczestnika na rzecz instytucji finansowej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej nie wyłącza możliwości realizacji zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych przez osobę trzecią, o której mowa w ust. 3, pod warunkiem posiadania przez tę osobę odpowiedniego pełnomocnictwa. Fundusz nie kontroluje zasadności zleceń odkupienia złożonych przez pełnomocnika i nie ponosi odpowiedzialności za ich realizację.
5. Blokada danego Rejestru zostaje dokonana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny po Dniu Wyceny, w którym informacja o treści zlecenia zostanie odebrana przez Agenta Transferowego, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia zlecenia ustanowienia blokady.
6. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Zlecenie zamiany realizowane jest pod warunkiem że będzie złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na jego realizację. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

Artykuł 12

Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiekolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;

2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników Funduszu, do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Postanowienie zdania poprzedzającego nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wspólnym Rejestrze małżeńskim. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa powyżej, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu. Dyspozycja, o której mowa w pkt 2), może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.

3. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 zmiany w Rejestrze, polegające na zamknięciu Rejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i wypłacie środków na rzecz jego spadkobierców lub na otwarciu Rejestrów na rzecz spadkobierców i transferze Jednostek Uczestnictwa, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu, europejskie poświadczenie spadkowe lub akt notarialny poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub akt notarialny albo na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

Artykuł 13

Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Uczestnik Funduszu, który zamierza w dłuższym okresie zainwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, może zawrzeć z Towarzystwem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu (rabacie).

2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia (tj. zwrotu części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika) jest Uczestnik Funduszu, który zawarł umowę, o której mowa w ust. 1 oraz:

   1) jest instytucją wspólnego inwestowania lub ubezpieczycielem, lub

   2) w danym okresie rozliczeniowym posiadał zapisaną na Subrejestrze taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tym Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych; długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.

3. Świadczenie na rzecz Uczestnika obliczane będzie jako ustalona w umowie, o której mowa w ust. 1, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, określonego w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu i wypłacane przez Towarzystwo w terminie określonym w umowie. Świadczenie jest realizowane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo ze środków Towarzystwa.

4. Spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, po cenie obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, bez pobierania opłat manipulacyjnych, na podstawie zlecenia nabycia złożonego przez Towarzystwo w imieniu Uczestnika bądź w innej formie określonej w umowie, o której mowa w ust. 1. Uczestnik Funduszu, najpóźniej na 7 dni przed dniem realizacji świadczenia, może polecić Towarzystwu nabycie za kwotę świadczenia Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu albo dostarczyć Towarzystwu polecenie wypłaty świadczenia w formie pieniężnej na wskazany rachunek bankowy.

Artykuł 14

Zgromadzenie Uczestników

1. W przypadkach przewidzianych w Ustawie, w tym w szczególności w celu wyrażenia zgody na:

   1) przejęcie zarzadzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

   2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą (w rozumieniu Ustawy),

   3) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany (w rozumieniu Ustawy),

   4) udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym (w rozumieniu Ustawy),

   5) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników,

   w Funduszu może zostać zwołane Zgromadzenie Uczestników.

2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika uprawnionego do udziału w Zgromadzeniu wpisanego do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 31 ust. 1.

4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy.

5. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

6. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników. Za zgodą Zarządu Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.

7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień dotyczących interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1 pkt 1)-4). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-4).

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. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych.

14. Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.

15. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników będą publikowane przez Towarzystwo w sposób wskazany w art. 31 ust. 1 najpóźniej w terminie 7 dni od dnia ich podjęcia.
16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie.
17. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia przez Towarzystwo lub Fundusz odszkodowania na zasadach ogólnych.

Rozdział IV.

Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 15

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez dany Subfundusz określone są w Części II Statutu w zakresie odnoszącym się do danego Subfunduszu.
4. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii O,
   2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   3) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
   4) Jednostki Uczestnictwa kategorii C,
   5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D,
   6) Jednostki Uczestnictwa kategorii L,
   7) Jednostki Uczestnictwa kategorii P,
   8) Jednostki Uczestnictwa kategorii R,
   9) Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
   10) Jednostki Uczestnictwa kategorii W,
   11) Jednostki Uczestnictwa kategorii X,
   12) Jednostki Uczestnictwa kategorii Y.
5. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, sposób i wysokość pobieranych opłat obciążających aktywa Funduszu, w tym wysokość i rodzaj pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz sposób pobierania kosztów limitowanych obciążających aktywa Funduszu, tryb zbywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 83a ust. 1 Ustawy oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.
6. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
   1) Jednostki Uczestnictwa kategorii O – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej oraz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii O w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;

2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, L – zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów pod warunkiem oferowania ich przez Fundusz w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej oraz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutorów; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;

2a) Jednostki Uczestnictwa kategorii B – zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutorów; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;

3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C, P, S, W – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa;

4) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y – zbywane są bezpośrednio przez Fundusz na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, w ramach Programów, pod warunkiem oferowania określonego Programu przez Fundusz; dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R, X, Y w ramach danego Programu określa Umowa Dodatkowa.

7. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

8. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu.

9. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

10. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

11. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

12. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą być łączone lub dzielone.

    1) Decyzję co do połączenia lub podziału Jednostek Uczestnictwa oraz jego zasad podejmuje Zarząd Towarzystwa i ogłasza to w sposób wskazany w art. 31 ust. 1.

    2) Połączenie Jednostek Uczestnictwa może nastąpić w przypadku znacznego spadku ich wartości.

    3) Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w obrębie tych samych kategorii tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu posiadanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed łączeniem. Łączenie ze sobą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu różnych kategorii nie jest dopuszczalne.

    4) Podział Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu przez określoną liczbę na równe części.

    5) W wyniku połączenia lub podziału Uczestnik otrzyma taką ilość Jednostek Uczestnictwa, aby ich wartość odpowiadała wartości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa przed połączeniem lub podziałem.

    6) Po połączeniu lub podziale Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje każdego Uczestnika o zmienionej liczbie posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w sposób właściwy dla potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

13. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii mogą być wymieniane na Jednostki Uczestnictwa innej kategorii, jeżeli Umowa Dodatkowa tak stanowi.

14. Zbywanie przez Fundusz w poszczególnych Subfunduszach Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze Uczestników Funduszu następuje po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii O, albo na Jednostkę Uczestnictwa R w przypadku, gdy w ramach danego Subfunduszu nie są zbywane Jednostki Uczestnictwa kategorii O, albo na Jednostkę Uczestnictwa L w przypadku, gdy w ramach danego Subfunduszu nie są zbywane Jednostki Uczestnictwa kategorii O ani R, ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jedno stek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

Artykuł 16

Wpłaty do Subfunduszy. Minimalna wysokość wpłat

1. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.
2. Wysokość minimalnych wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach została określona w Części II Statutu.
3. Subfundusz może posiadać przejściowy rachunek bankowy wspólny z innymi Subfunduszami, na który będą przekazywane wpłaty w ramach Programów lub w ramach zbywania Jednostek Uczestnictwa na internetowej platformie transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA. Rachunek przejściowy będzie prowadzony na rzecz Funduszu, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. W takim przypadku, Uczestnik lub osoba zamierzająca nabyć Jednostki Uczestnictwa dokonuje jednej wpłaty na rachunek przejściowy, celem nabycia Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku wybranych Subfunduszy, wskazując ten Subfundusz lub te Subfundusze oraz alokację wpłaconych środków pomiędzy Subfundusze. Alokacja wpłaty dokonanej na rachunek przejściowy pomiędzy Subfundusze jest dokonywana automatycznie zgodnie z ww. dyspozycją uczestnika Programu.
4. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Subfunduszy reguluje prospekt informacyjny. Dystrybutorzy mogą pośredniczyć w dokonywaniu wpłat do Subfunduszy, o ile posiadają zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich wpłat.

Artykuł 17

Zbywanie, odkupywanie i zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa oraz dokonuje ich zamiany w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy.
3. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników i osób zamierzających przystąpić do Funduszu mogą być składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem, a w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Rejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:

   1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłaty środków pieniężnych:

   - jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

   - jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

   2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie wpłaty bezpośredniej:

   - jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

   - jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

   3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia nabycia lub dokumentu wpłaty.
5. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.

7. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 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.

8. 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. Do terminów wskazanych w zdaniu poprzednim nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

9. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski.

10. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

11. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zamiany polegającej na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, Fundusz dokonuje jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfunduszu docelowego) po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany. Zamiana następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu przez Uczestnika zlecenia zamiany, z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu na rachunek Funduszu prowadzony dla tego Subfunduszu środków pieniężnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. Zamianie mogą podlegać Jednostki Uczestnictwa tylko tej samej kategorii. Umowa Dodatkowa może określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

12. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa:

    1) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny do godz. 16:20 – w tym Dniu Wyceny;

    2) jeżeli Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po godz. 16:20 – w następnym Dniu Wyceny;

    3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

13. Do realizacji przez Fundusz zleceń zmiany sposobu alokacji przyszłych wpłat składek do PPE lub zmiany deklarowanej składki dodatkowej do PPE postanowienie ust. 12 stosuje się odpowiednio.

Artykuł 18

Cena nabycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez WANSJU.
3. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.
4. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa WANSJU w tym Dniu Wyceny.
5. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 19

Kolejność realizacji zleceń

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenia nabycia, zlecenia odkupienia, zlecenia transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenia zamiany.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego zleceń tego samego typu dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności losowej, z zastrzeżeniem, że dla zleceń złożonych przez Uczestnika za pośrednictwem platformy transakcyjno-informacyjnej TFI PZU SA, regulamin tej platformy może stanowić inaczej.

Artykuł 20

Reinwestycja

1. Uczestnik lub podmiot, który był Uczestnikiem Funduszu, może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji może być zwolnione z opłaty manipulacyjnej, w zakresie kwoty uzyskanej z tytułu odkupienia Jednostek danego Subfunduszu. Zwolnienie przysługuje na wniosek Uczestnika, jeden raz w roku kalendarzowym, pod warunkiem, że okres pomiędzy Dniem Wyceny zlecenia odkupienia i dniem złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie przekracza 90 dni. Jeżeli Uczestnik w okresie 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji na danym Rejestrze dokonał więcej niż jednego odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wówczas prawo do nabycia Jednostek Uczestnictwa bez opłaty manipulacyjnej przysługuje do wysokości najwyższej kwoty uzyskanej z tytułu jednego odkupienia zrealizowanego w tym okresie.
3. Reinwestycja środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w ramach jednego zlecenia nabycia i wyłącznie na Rejestr, z którego zrealizowano zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 21

Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie przekazuje Uczestnikowi Funduszu potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na Trwałym nośniku informacji lub, na wniosek Uczestnika, w postaci papierowej, chyba że Uczestnik wyraził zgodę na przekazywanie tych potwierdzeń w innych terminach.
2. Po otrzymaniu potwierdzenia Uczestnik Funduszu powinien sprawdzić prawidłowość danych w nim zawartych oraz

niezwłoczne poinformować Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Artykuł 22

Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
2. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
   1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oraz Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
   2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
   2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Postanowienia powyższych ustępów stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

Rozdział V.

Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 23

Opłata manipulacyjna za zbywanie, odkupywanie i zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu oraz zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W, X, Y nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
2. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za zbywanie oraz zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Towarzystwo może pobierać opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R.
4. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną uiszczoną wcześniej przy nabywaniu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa nabyte w wyniku dokonanej już wcześniej zamiany, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym nie jest pobierana. Opłata Wyrównawcza nie jest pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programów.
5. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy są wskazane w Części II Statutu odrębnie dla każdego Subfunduszu.
6. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek

Uczestnictwa oraz Opłata Wyrównawcza stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

6a. W przypadku złożenia przez Oszczędzającego w terminie 12 miesięcy od zawarcia Umowy IKE lub Umowy IKZE dyspozycji wypłaty, wypłaty ratalnej, zwrotu, wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych w IKE lub IKZE środków może pobierać opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, nie mniej jednak niż 50 zł.

7. Informacja o wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz o wysokości opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa:in.pzu.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika Dystrybutorowi.

8. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie.

Artykuł 24

Inne rodzaje opłat. Zmiana wysokości opłat

1. W związku z uczestnictwem w Programach na zasadach określonych w art. 25 Statutu, Towarzystwo może pobierać opłaty związane ze zbywaniem oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa w inny sposób niż określony w art. 23.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1, stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. Wysokość stawki opłat, o których mowa w art. 23 i art. 24 Statutu, może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania tej opłaty:
   1) w określonym czasie, w ramach ofert promocyjnych,
   2) w stosunku do określonych grup nabywców, w szczególności:
      a) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa za kwotę przekraczającą łącznie 5.000 (pięć tysięcy) złotych,
      b) Uczestników Programów, na zasadach określonych w Umowach Dodatkowych,
      c) pracowników i agentów Towarzystwa lub Dystrybutorów oraz pracowników Agenta Transferowego, Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów dominujących i zależnych w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      d) członków najbliższej rodziny osób, o których mowa w pkt c,
      e) podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez akcjonariuszy Towarzystwa lub podmioty dominujące bądź zależne w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      f) Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę o świadczenie na rzecz Uczestnika Funduszu, o której mowa w art. 13.
   3) w stosunku do Uczestników pozyskanych przez określonych Dystrybutorów na zasadach określonych w porozumieniu z tymi Dystrybutorami,
   4) w innych przypadkach, na wniosek Dystrybutora,
   5) w ramach reinwestycji, o której mowa w art. 20.

Rozdział VI.

Szczególne formy oszczędzania

Artykuł 25

Programy

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów. Programy mogą być oferowane przez

Fundusz w formie: IKZE, IKE, PPE, pracowniczego planu oszczędnościowego, grupowego planu emerytalnego, planu systematycznego oszczędzania, planu oszczędnościowego lub planu inwestycyjnego.

2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu następuje po zawarciu Umowy Dodatkowej, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Programu. Umowa Dodatkowa lub regulamin prowadzenia danego Programu w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Programu spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej pierwszej wpłaty i kolejnych wpłat, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, terminy wpłat, długość okresu oszczędzania i zasady pobierania opłat manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do Programu, w szczególności przy oferowaniu Programu łącznie z innym produktem finansowym, wysokość opłat manipulacyjnych oraz podstawy ich naliczania.
3. Programy, w tym plany systematycznego oszczędzania, plany oszczędnościowe lub plany inwestycyjne, mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu odbywa się na warunkach zawartych w Umowie Dodatkowej,
   2) uczestnictwo w Programie wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Programie lub alokacji pomiędzy Subfundusze lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Programu lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat,
   3) Umowa Dodatkowa powinna w szczególności określać nazwę Programu, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Programie, zasady rozwiązania Umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków Programu.
4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:
   1) szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego programu,
   2) Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
5. Pracownicze plany oszczędnościowe (PPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) *skreślony*,
   2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników PPO,
   3) w ramach PPO Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników PPO,
   4) Fundusz może zawrzeć umowę PPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
6. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów może być pobierana opłata manipulacyjna inna niż opłaty manipulacyjne określone w art. 23 Statutu, ale w wysokości nie wyższej niż określona w Statucie, w Części II Statutu odrębnie dla każdego Subfunduszu. Szczegółową wysokość opłat manipulacyjnych w ramach Programów określa Umowa Dodatkowa.
7. W przypadku poszczególnych Programów wysokość opłaty manipulacyjnej może ulec obniżeniu lub opłata manipulacyjna może nie być pobierana w ogóle.
8. *skreślony*.
9. W ramach Programów Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Artykuł 26

Indywidualne Konta Emerytalne

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 18 lat, może zawrzeć Umowę IKE z Funduszem. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKE, w tym w szczególności, że:

1) nie gromadzi środków na IKE prowadzonym przez inną instytucję finansową, z zastrzeżeniem, iż osoba ta może zawierać Umowę IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że łączna suma wpłat do funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy o IKE i IKZE. Jeżeli osoba składająca oświadczenie osiągnęła wiek 55 lat, w oświadczeniu potwierdza również, że nie dokonała w przeszłości wypłaty środków zgromadzonych na IKE,

2) posiada IKE prowadzone przez inną instytucję finansową, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.

3. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKE określa Umowa IKE, regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy IKE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKE lub regulamin IKE określają w szczególności:

   1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE,

   2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,

   3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE,

   4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,

   5) okres wypowiedzenia Umowy IKE,

   6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,

   7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,

   8) zasady dokonywania wpłat na IKE, w tym wysokość minimalnych wpłat,

   9) zasady zmiany warunków Umowy IKE i informowania o tych zmianach.

4. W ramach Umowy IKE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa A, B, D, R w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKE.

5. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Oszczędzającego.

6. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem traktowane jest jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKE albo jako zwrot częściowy.

7. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKE składane są bezpośrednio w Funduszu.

8. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.

9. Wypłata z IKE może nastąpić:

   1) w przypadku Oszczędzających urodzonych od dnia 1 stycznia 1949 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:

      a) dokonywania wpłat na IKE w co najmniej 5 dowolnych latach kalendarzowych albo

      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;

   2) w przypadku Oszczędzających urodzonych w okresie między 1 stycznia 1946 r. a 31 grudnia 1948 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu wcześniejszych uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:

      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo

      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 4 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;

3) w przypadku Oszczędzających urodzonych do dnia 31 grudnia 1945 r. – na podstawie złożonej przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty po spełnieniu warunku:
   a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo
   b) dokonania ponad połowy wartości wpłat na IKE nie później niż na 3 lata przed dniem złożenia przez Oszczędzającego dyspozycji wypłaty;
4) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.

10. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach i dokonana w terminach określonych w art. 34 ust. 2 Ustawy o IKE i IKZE.
11. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.
12. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKE nie może dokonać wpłaty na IKE ani złożyć dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej.
13. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
    1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKE,
    2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,
    3) na IKE osoby uprawnionej lub do pracowniczego programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKE oraz Statutem,
    4) na subkonto ogólnoeuropejskiego indywidualnego produktu emerytalnego, w przypadku określonym w przepisach ustawy z dnia 7 lipca 2023 r. o ogólnoeuropejskim indywidualnym produkcie emerytalnym.
14. Przez zwrot z IKE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie całości lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, jeżeli Umowa IKE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi, z zastrzeżeniem ust. 16.
15. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE przyjęto wcześniej wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do tego programu.
16. Przez zwrot częściowy z IKE rozumie się wycofanie części środków zgromadzonych na IKE jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrotowi częściowemu podlegają środki pochodzące z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE. Oszczędzający może wystąpić o zwrot częściowy po upływie 12 miesięcy od zawarcia Umowy IKE. Przed upływem tego okresu Oszczędzający może wystąpić o zwrot całości środków zgromadzonych na IKE.
17. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE z części środków zgromadzonych na IKE traktowane jest jako zwrot częściowy, o którym mowa w ust. 16, o ile zaspokojenie wierzytelności następuje ze środków pochodzących z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE.
18. Zwrotowi częściowemu podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek.
19. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, a zwrotu częściowego, części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE, w zależności od rodzaju dyspozycji.
20. W Umowie IKE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
21. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną niż

Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.

22. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot częściowy oraz zwrot środków zgromadzonych na IKE są dokonywane w formie pieniężnej.

Artykuł 27

Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 18 lat, może zawrzeć Umowę IKZE. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Łączna wartość środków wnoszonych na IKZE w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13a Ustawy o IKE i IKZE.
3. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenie, iż zapoznała się z ograniczeniami związanymi z gromadzeniem oszczędności na IKZE, w tym w szczególności, że:
    1) nie gromadzi środków na IKZE prowadzonym przez inną instytucję finansową,
    2) gromadzi środki na IKZE w innej instytucji finansowej, podając równocześnie nazwę tej instytucji i potwierdzając, że dokona ona wypłaty transferowej.
4. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKZE określa Umowa IKZE, regulamin IKZE stanowiący integralną część Umowy IKZE, Statut, a także Ustawa o IKE i IKZE. Umowa IKZE lub regulamin IKZE określają w szczególności:
    1) oznaczenie IKZE umożliwiające jego identyfikację oraz sposób oznaczenie zleceń i dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKZE,
    2) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat dokonywanych przez Oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczonych przez Ustawę o IKE i IKZE,
    3) zakres, częstotliwość i formę informowania Oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKZE,
    4) koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego w związku z prowadzeniem IKZE w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu,
    5) okres wypowiedzenia Umowy IKZE,
    6) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu i zwrotu,
    7) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach,
    8) zasady dokonywania wpłat na IKZE, w tym wysokość minimalnych wpłat,
    9) zasady zmiany warunków Umowy IKZE i informowania o tych zmianach.
5. W ramach Umowy IKZE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na IKZE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa A, B, D, R w zależności od udostępnienia ich przez Fundusz w ramach IKZE.
6. Oszczędzający może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy dostępnych w ramach IKZE, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKZE Oszczędzającego.
7. Środki zgromadzone na IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na środkach zgromadzonych na IKZE jest traktowane jako zwrot całości środków zgromadzonych na IKZE.
8. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy IKZE składane są bezpośrednio w Funduszu.
9. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową IKZE z inną instytucją finansową niż Fundusz, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKZE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.
10. Wypłata z IKZE, może nastąpić wyłącznie:
    1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na

IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,

2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKZE, wskazaną przez Oszczędzającego w Umowie IKZE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.

11. Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach.
12. Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKZE.
13. Oszczędzający, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na IKZE nie może dokonywać wpłat na IKZE.
14. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKZE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:
    1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę IKZE,
    2) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej, po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową IKZE oraz Statutem.
15. Przez zwrot z IKZE rozumie się:
    1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE w przypadku wypowiedzenia Umowy IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
    2) pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE, jeżeli Umowa IKZE uległa rozwiązaniu,
    3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi.
16. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKZE.
17. W Umowie IKZE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
18. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu oraz innych okolicznościach wskazanych w art. 14 Ustawy o IKE i IKZE, Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Oszczędzającego Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKZE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. Skutkiem niedostarczenia potwierdzenia w terminie 45 dni jest zwrot środków przyznanych Oszczędzającemu w postępowaniu likwidacyjnym.
19. Wypłata, wyłata transferowa, zwrot środków zgromadzonych na IKZE dokonywane są w formie pieniężnej.

Rozdział VII.

Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Artykuł 28

Częstotliwość dokonywania wyceny. Odesłanie do prospektu informacyjnego Funduszu

1. Aktywa Funduszy oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w poniższych ustępach.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala WAN i WANS każdego Subfunduszu oraz WANSJU w Dniach Wyceny. W dniu wyceny Aktywa Funduszu i Aktywa poszczególnych Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów oraz zobowiązań Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne 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 VIII.

Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 29

Prospekt informacyjny Funduszu oraz Dokumenty zawierające kluczowe informacje

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa: in.pzu.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Dokumenty zawierające kluczowe informacje Subfunduszy.
3. Prospekt informacyjny jest udostępniany w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej in.pzu.pl.
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 30

Sprawozdania Funduszu

1. Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz sprawozdanie jednostkowe każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje połączone roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa: 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.
7. *skreślony*

Artykuł 30a

Publikowanie i udostępnianie składu portfela

1. Informacje o składzie portfeli Subfunduszy będą udostępniane do publicznej wiadomości na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału 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 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 kwartalną. Za kwartał uznaje się kwartał kalendarzowy.
4. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
5. Publikacja składu portfeli następuje nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, 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 kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia – możliwe jest nieujawnienie składu portfela. W przypadku subfunduszy inPZU Złoto oraz inPZU Bitcoin składy portfeli będą ujawniane począwszy od ostatniego Dnia Wyceny w drugim kwartale 2026 r.

Artykuł 31

Inne informacje

1. O ile Statut Funduszu nie stanowi inaczej, Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości ogłoszenia i informacje wymagane prawem i Statutem Funduszu, na stronach internetowych Towarzystwa:in.pzu.pl.
2. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa: in.pzu.pl
3. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych są publikowane i udostępniane do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa:in.pzu.pl
4. W przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Rzeczpospolita". W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku „Rzeczpospolita", Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu" lub w Gazecie „Parkiet".

Rozdział IX.

Tworzenie nowych Subfunduszy, łączenie Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Artykuł 32

Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu i za zezwoleniem Komisji, może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, kategorii wskazanej przez Towarzystwo w informacji dotyczącej rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w następnym dniu po dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu i zakończy się w

terminie nie dłuższym niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów.

5. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
6. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Towarzystwo w jego siedzibie, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo.
7. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem bankowym.
8. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony.

Artykuł 33

Łączenie Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą na zasadach określonych w Ustawie.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

Artykuł 34

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
   1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 5.000.000 złotych przez co najmniej kolejne, następujące po sobie, trzy miesiące, nie wcześniej jednak niż po upływie 6 miesięcy kalendarzowych od dnia utworzenia Subfunduszu;
   2) w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo w terminie 30 dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek likwidacji. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
   1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu;
   2) zbywanie aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu;

3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa;

4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 31 ust. 1 Statutu;

5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4), Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu;

6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;

7) po dokonaniu czynności określonych w pkt. 1 Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:

   a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt. 1,

   b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,

   c) wyliczenie kosztów likwidacji;

8) *skreślony*

9) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Rozdział X.

Zasady rozwiązania Funduszu

Artykuł 35

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

   1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,

   2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu,

   3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 10.000.000 złotych,

   4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem w ciągu kolejnych 3 miesięcy nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa:in.pzu.pl
6. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
7. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
8. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
9. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XI.

Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

Artykuł 36

Postanowienia ogólne dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszy

1. Cele inwestycyjne Subfunduszy określone są w Części II Statutu.
2. Postanowienia niniejszego rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.

Artykuł 37

Kryteria doboru lokat Subfunduszy

1. Subfundusze będą dokonywały lokat w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa poniżej, w zakresie odpowiadającym prowadzonej polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Stosowane przez dany Subfundusz kryteria doboru lokat, spośród głównych kryteriów doboru lokat określonych poniżej, określone są w Części II Statutu.
2. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
3. Decyzje o doborze lokat mogą być podejmowane z uwzględnieniem w szczególności następujących czynników:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych, z zastrzeżeniem pkt. 3a):
      a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
      e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) w przypadku instrumentów dłużnych, z zastrzeżeniem pkt. 3a):
      a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      d) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
      e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      f) dodatkowo, w przypadku papierów dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski –poza kryteriami określonymi w lit. a) do e) – także wiarygodność kredytowa emitenta,
      g) dodatkowo, w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w lit. a) do f) – także warunki zamiany obligacji na akcje;
   3) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z zastrzeżeniem pkt. 3a):
      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;

3a) w przypadku instrumentów ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products):

a) zgodność aktywa bazowego instrumentu (aktywa, na które instrument daje ekspozycję) z polityką inwestycyjną Subfunduszu,

b) ryzyka instrumentu ETC lub ETP jako papieru wartościowego (np. ryzyka operacyjne skutkujące odchyleniem od ceny aktywa bazowego, ryzyka dotyczące błędu odwzorowania, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów bazowych),

c) ryzyka dotyczące aktywa bazowego instrumentu ETC lub ETP (np. ryzyko braku płynności aktywa bazowego),

d) ryzyko operacyjne lub kredytowe powiernika, u którego zdeponowano aktywa bazowe należące do emitenta instrumentu ETC lub ETP,

e) płynność instrumentu ETC lub ETP oraz płynność aktywa bazowego;

4) w przypadku depozytów:

a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,

b) wiarygodność banku;

5) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego lub innych składników portfela;

6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:

a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat danego Subfunduszu,

b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego danego Subfunduszu,

c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Artykuł 38

Przedmiot lokat Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy, może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, 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, Cboe 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 spełniające wymogi określone w Ustawie – pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,

7) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym na zasadach określonych w Ustawie.

4. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

5. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.

6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

7. Fundusz nie może:

   1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

   2) dokonywać krótkiej sprzedaży;

   3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem art. 102 Ustawy;

   4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

8. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products) wyłącznie jeżeli posiadają status papierów wartościowych według przepisów państwa, w którym zostały wyemitowane, lub państwa, w którym ich emitent ma siedzibę, oraz wyłącznie pod warunkiem zapewnienia umorzenia instrumentów w każdym przypadku w formie pieniężnej zamiast umorzenia w formie niepieniężnej, które skutkowałoby dostarczeniem do Funduszu aktywa bazowego, jeżeli nie może być ono przedmiotem lokat Funduszu. Przez zapewnienie umorzenia w formie pieniężnej rozumie się również dokonanie przez Fundusz wyboru umorzenia w formie pieniężnej, jeżeli inwestorowi w instrumenty ETC lub ETP pozostawiona jest opcja wyboru formy umorzenia instrumentów.

Artykuł 39

Warunki zawierania umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie: w Stanach Zjednoczonych Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, 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. 38 ust. 2 pkt 1-4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, o których mowa w rozporządzeniu wydanym przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 94 ust. 7 Ustawy dotyczącym zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 38 ust. 2 pkt 1-5 oraz pkt 7 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
4. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych są następujące:
   1) dążenie do ograniczenia wahań WANSJU, a także ograniczenie ryzyka inwestycyjnego,

2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym czasie, bądź zbyt kosztowne, a także zapewnienie odpowiedniej płynności, bądź utrzymanie ekspozycji na dany rodzaj lokat,

3) osiąganie dodatkowych dochodów.

5. Rodzaje instrumentów pochodnych, które są przedmiotem umów zawieranych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz szczegółowe kryteria wyboru tych instrumentów określają postanowienia Części II Statut dotyczącej danego Subfunduszu.

6. Fundusz, na rachunek Subfunduszy, może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

7. Umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą być zawierane wyłącznie gdy:

1) stroną transakcji jest:

a) bank krajowy,

b) instytucja kredytowa,

c) bank zagraniczny,

d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;

2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Subfundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

8. Fundusz zawierając na rzecz Subfunduszu transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta zgodnie z przepisami rozporządzenia wydanego przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 94 ust. 7 Ustawy dotyczącego zawierania przez 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.

10. Fundusz nie może lokować Aktywów w prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości, dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych (nie może lokować Aktywów w towarowe instrumenty pochodne).

Artykuł 40

Limity inwestycyjne Subfunduszy

1. Zapisy niniejszego artykułu mają zastosowanie do każdego Subfunduszu, o ile zapisy w Części II Statutu nie stanowią inaczej.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3-6, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

3. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. W takim przypadku Fundusz

nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny (w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych), lub
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
7. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6 nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 3.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
10. Suma lokat, o których mowa w art. 38 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
12. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 13.
13. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, z tym że obowiązany jest wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 13, może być wyłącznie:
   1) Skarb Państwa,
   2) Narodowy Bank Polski,
   3) każde Państwo członkowskie
   4) państwo należące do OECD: Australia, Chile, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Norwegia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria, Turcja, (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. 38 ust. 2 pkt. 6).
16. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a Ustawy przy zastosowaniu metody zaangażowania.
18. *skreślony*

Artykuł 40a

skreślony

Artykuł 40b

skreślony

Rozdział XII.

Inne postanowienia

Artykuł 41

Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo jako organ Funduszu.
2. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.
4. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia na stronach internetowych Towarzystwa: in.pzu.pl

Artykuł 42

Kwestie nieuregulowane w Statucie

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
2. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

CZĘŚĆ II. Subfundusze

Rozdział XIII.

Subfundusz inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe

Artykuł 43

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę wskazaną w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 44

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez Państwa członkowskie należące do strefy euro, Stany Zjednoczone Ameryki, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny, denominowane w walucie obcej – nie więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) papiery wartościowe, o których mowa w art. 40 ust. 12 – nie więcej niż 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
    4) listy zastawne – zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi określonymi w art. 40 ust. 6 i 7;
    5) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w:
    1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, z zastrzeżeniem ust. 3 pkt 3) i 4);
    2) instrumenty udziałowe;
    3) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
    4) Aktywa Zagraniczne, z zastrzeżeniem ust. 3 pkt 2).
5. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
6. Poziom Zmodyfikowanej duracji portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest niższy niż 3.

Artykuł 45

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 46

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Artykuł 47

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 48

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 49

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 50

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione

przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 51 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 51.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 51

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,55 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35 %,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,5 %,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,42 %,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XIV.

Subfundusz inPZU Polskie Obligacje Skarbowe

Artykuł 52

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 53

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski i Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe;
   5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
   6) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w Aktywa Zagraniczne.
4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 54

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 55

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Artykuł 56

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 57

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 58

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 59

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione

przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 60 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 60.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 60

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75%

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,42 %,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XV.

Subfundusz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Artykuł 61

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified (JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified).
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 62

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
   5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie

więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 63

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 64

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

Artykuł 65

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   4) *skreślony*,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 66

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 67

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 68

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
    8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
    9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
    1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
    2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 69 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 69.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 69

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,75%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,42 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVI.

Subfundusz inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych

Artykuł 70

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global (JPMorgan Government Bond Index Global).
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 71

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

   3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

   4) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

   5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe,

stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 72

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 73

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global.

Artykuł 74

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   4) *skreślony*,

   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną,

zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 75

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 76

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 77

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 78 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 78.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 78

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,85 %,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,6 %,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,42 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVII.

Subfundusz inPZU Akcje Polskie

Artykuł 79

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 80

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 79 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe– nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;

4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3a. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

4. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 4, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

6. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 81

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych

   4) 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 82

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 TR+ 30% mWIG40 TR.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 83

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 84

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 85

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 86

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w

każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 87 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 87.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 87

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XVIII.

Subfundusz inPZU Akcje Rynków Wschodzących

Artykuł 88

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.

3a. *skreślony*

4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 89

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu w zakresie nieuregulowanym odmiennie w poniższych ustępach.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 88 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 2) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    4) *skreślony*;
    5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
    6) *skreślony*;
    7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
    8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 90

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
    4) 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 91

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index.
2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.
3. *skreślony*

Artykuł 91a

skreślony

Artykuł 92

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 93

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.

4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 94

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 95

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   5) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   6) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R :

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) *Skreślony*

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra

właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 96 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 96.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 96

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym,

ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 96a

skreślony

Rozdział XIX.

Subfundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Artykuł 97

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Net Total Return Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 98

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 97 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
    4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
    5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
    6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3a. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 99

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych
   4) 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 100

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Net Total Return Index.

Artykuł 101

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną,

zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 102

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 103

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 104

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 105 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 105.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 105

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,6 %,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,48 %,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,9 %,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od WANS według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Rozdział XX.

Subfundusz inPZU Akcje Amerykańskie

Artykuł 106

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index.

2a. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.

2b. *skreślony*

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 107

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu w zakresie nieuregulowanym odmiennie w poniższych ustępach.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 106 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 2) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

2) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

3) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego - nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

4) *skreślony*;

5) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;

6) *skreślony*;

7) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

8) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 108

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,

   4) 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 109

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 1a, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI USA Net Total Return USD Index.

1a. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

2. *skreślony*

Artykuł 109a

skreślony

Artykuł 110

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 111

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu,wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 112

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 113

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 114 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 114.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 114

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,50%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,70%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,52%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,54%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,35%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,52%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,50%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50%,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,48%

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Artykuł 114a

skreślony

Rozdział XXI.

Subfundusz inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek

Artykuł 115

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 1a.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 116

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy złożone w większości z akcji wchodzących w skład indeksu, o którym mowa w art. 115 ust. 1a, lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;

   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości Aktywów Subfunduszu;

   6) do Subfunduszu nie stosuje się postanowień art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 5, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

7. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 117

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
   4) 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 118

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 1a, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 50% mWIG40 TR+ 50% sWIG80 TR.

1a. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

2. *skreślony*

Artykuł 119

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 120

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 121

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 122

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
    8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
    9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
    1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
    2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 123 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 123.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 123

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,54%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,54%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 0,75%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,50%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXII.

Subfundusz inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie

Artykuł 124

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI U.S. Government Bond Index.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 1a.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 125

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

   1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 5) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

4) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 126

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 127

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI U.S. Government Bond Index.

Artykuł 128

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na

rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony*,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 129

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 130

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 131

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony.*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 132 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 132.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 132

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,56%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,54%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXIII.

Subfundusz inPZU Akcje Europejskie

Artykuł 133

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 134

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

1a. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 133 ust. 1a lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Artykuł 135

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,
   4) 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 136

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI Europe Net Total Return Local Index.

Artykuł 137

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony*,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 138

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 139

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 140

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 141 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 141.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 141

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXIV.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Nieruchomości

Artykuł 142

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 1a.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 143

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

1a. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 142 ust. 1a lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
3. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
5. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
6. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 5, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 144

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych

4) 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 145

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Real Estate Net Total Return USD Index.
2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 146

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony*,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 147

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 148

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 149

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 150 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 150.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 150

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58%,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56%,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian

w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXV.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Informatycznego

Artykuł 151

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

1a. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 1a.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 152

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.

1a. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 151 ust. 1a lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe

lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

4. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

5. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 5, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 153

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych,

   4) 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 154

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Information Technology Net Total Return USD Index.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 155

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S oraz W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony*,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 156

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.
3. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
4. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

Artykuł 157

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 158

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 159 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3,b pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 159.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 159

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,58%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R – 1,00%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXVI.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2060

Artykuł 160

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.

3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2060. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1996-2005. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 161

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

   1) do końca roku 2025:

      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 17,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

      f) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

   1a) w latach 2026-2029:

      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 55% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 95% wartości Aktywów Subfunduszu;

      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 17,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

      f) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

2) w latach 2030-2034:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 22,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d)– nie mniej niż 15% Wartości Aktyw ów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 65% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż

37,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 42,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) w latach 2050-2054:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

7) w latach 2055-2059:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy

zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

8) od początku roku 2060:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) *skreślony.*

3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 162

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,

   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 163

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.

2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 164

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   1a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   3) *skreślony*,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 165

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 166

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 167

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania

danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 168 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 168.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 168

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

      – 0,60% do końca 2034 roku,

      – 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

      – 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

      – 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

      – 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,55% od początku 2055 roku,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

– 0,60% do końca 2034 roku,

– 0,59% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,58% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,55% od początku 2055 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 % przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

– 0,59% do końca 2034 roku,

– 0,58% od początku 2035 roku do końca 2039,

– 0,57% od początku 2040 roku do końca 2044,

– 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049,

– 0,55% od początku 2050 roku do końca 2054,

– 0,54% od początku 2055 roku,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

– 0,58% do końca 2034 roku,

– 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,55% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,54% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,53% od początku 2055 roku,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

– 0,57% do końca 2034 roku,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,54% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,53% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,52% od początku 2055 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz

wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6. *Skreślony*

7. *Skreślony*

7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona, jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} \mathrm{alfa}_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa}_i = \mathrm{WA}_i - \mathrm{WN}_{(i-1)} * \mathrm{BMK}_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$BMK_i=50\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+30\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+20\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i=45\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+30\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+25\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i=45\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+25\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+30\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i=40\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+25\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+35\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i=35\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+20\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}}+45\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i=25\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+15\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+60\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2050-2054:

$$BMK_i=15\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+10\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+75\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2055-2059:

$$BMK_i=10\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+50\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}+40\%*\left(1+\frac{WIBID\ 1M_{(i-1)}*LD_i}{365}\right)$$

i) od początku roku 2060:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$,

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$,

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$ (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny $(t_{(i-1)})$.

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 20\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

i) od początku roku 2060:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w

poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 7c.

Rozdział XXVII.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii

Artykuł 169

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.

3a. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

1) Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne polegające na temacie czystych technologii – produktów i usług związanych z rozwojem nowych produktów i usług skupionych na alternatywnych źródłach energii, efektywności energetycznej, bateriach i inteligentnych sieciach. Subfundusz promuje te aspekty poprzez selekcję do portfela inwestycyjnego spółek związanych z tematem środowiskowym czystych technologii – produktów i usług związanych z energią alternatywną. Jest to tzw. inwestowanie tematyczne, którego skutkiem ma być pozytywny wpływ na świat.

2) Subfundusz promuje również aspekty środowiskowe lub społeczne polegające na zachęcaniu spółek do pozytywnego zachowania (zaprzestaniu zaangażowania w kontrowersyjną działalność), poprzez wykluczenie inwestowania w instrumenty finansowe spółek zaangażowanych w kontrowersyjną działalność, a także polegające na podniesieniu kosztów finansowania dla spółek zaangażowanych w kontrowersyjne zachowania, poprzez wykluczenie inwestowania w instrumenty finansowe spółek zaangażowanych w kontrowersyjne zachowania, a także poprzez wykluczenie inwestowania w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818, zgodnie z art. 170 ust. 11 Statutu.

1) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 170

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 169 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;

4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

8. Celem Subfunduszu nie jest zrównoważona inwestycja, ale Subfundusz będzie miał minimalny udział 50 % Wartości Aktywów Netto w zrównoważonych inwestycjach w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

9. Zrównoważone inwestycje, które będą częściowo zrealizowane w ramach Subfunduszu, będą to inwestycje w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego: łagodzenie zmian klimatu.

10. Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo w rozumieniu Rozporządzenia 2020/852 (EU Taxonomy).

11. Inwestycje uwzględniające aspekt środowiskowy lub społeczny, przez które Fundusz rozumie akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, o których mowa w ust. 3 pkt 1), stanowią nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, tj. w następujące przedsiębiorstwa:

    a) przedsiębiorstwa zaangażowane w jakąkolwiek działalność związaną z bronią kontrowersyjną;

    b) przedsiębiorstwa zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu;

    c) przedsiębiorstwa, które Towarzystwo uzna za naruszające zasady inicjatywy Global Compact (UNGC) lub wytyczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych;

    d) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 1 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją węgla kamiennego i brunatnego;

    e) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 10 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją paliw olejowych;

    f) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 50 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją paliw gazowych;

    g) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 50 % swoich przychodów z produkcji energii elektrycznej, której intensywność emisji gazów cieplarnianych wynosi powyżej 100 g CO2e/kWh.

    Do celów lit. a) broń kontrowersyjna oznacza broń kontrowersyjną, o której mowa w międzynarodowych traktatach i konwencjach, zasadach ONZ oraz, w stosownych przypadkach, w ustawodawstwie krajowym.

Artykuł 171

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
   4) 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 172

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI New Energy Select Net Total Return USD Index.
2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.
3. *skreślony*
4. *skreślony*

Artykuł 173

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) *skreślony*,
   5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 174

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 175

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 176

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
    7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
    8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
    9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
    1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
    2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 177 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 177.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 177

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,60%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,59%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,58%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,57%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXVIII.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2050

Artykuł 178

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2050. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1986-1995. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 179

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

   1) do końca 2025 roku:

      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką

ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

1a) w latach 2026-2029:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2) w latach 2030-2034:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 65% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 37,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim

statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 42,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) od początku roku 2050:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) *skreślony*.

3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 180

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,

   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 181

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.

2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a

instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,

   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 182

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   1a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł ,

   3) *skreślony* ,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 183

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.

2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.

3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.

4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 184

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 185

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) *Skreślony*

   6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra

właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 186 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 186.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 186

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji

   1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

      – 0,59% do końca 2029 roku,

      – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

      – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

      – 0,55% od początku 2045 roku,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

      – 0,59% do końca 2029 roku,

      – 0,58% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,57% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

      – 0,56% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

      – 0,55% od początku 2045 roku,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 % przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

– 0,58% do końca 2029 roku,

– 0,57% od początku 2030 roku do końca 2034,

– 0,56% od początku 2035 roku do końca 2039,

– 0,55% od początku 2040 roku do końca 2044,

– 0,54% od początku 2045 roku,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

– 0,57% do końca 2029 roku,

– 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,55% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,54% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,53% od początku 2045 roku,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

– 0,56% do końca 2029 roku,

– 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

– 0,54% od początku 2035 roku do końca 2039 roku,

– 0,53% od początku 2040 roku do końca 2044 roku,

– 0,52% od początku 2045,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu

6. *Skreślony*

7. *Skreślony*

7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j}) = \min\langle \sum_{\mathrm{i=1}}^{\mathrm{j}} \mathrm{alfa_i}\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j})$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

$\mathrm{t_j}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle \mathrm{a}; \mathrm{b}\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$\mathrm{BMK_i} = 45\% * \frac{\mathrm{WIG_i}}{\mathrm{WIG_{(i-1)}}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{i}}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{(i-1)}} + 30\% * \frac{\mathrm{TBSP_i}}{\mathrm{TBSP_{(i-1)}}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$\mathrm{BMK_i} = 40\% * \frac{\mathrm{WIG_i}}{\mathrm{WIG_{(i-1)}}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{i}}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_\mathrm{(i-1)}} + 35\% * \frac{\mathrm{TBSP_i}}{\mathrm{TBSP_{(i-1)}}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

g) od początku roku 2050:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 40\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 35\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i=25\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+15\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+60\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

e) w latach 2040-2044:

$$BMK_i=15\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+10\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}}+75\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2045-2049:

$$BMK_i=10\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+50\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}+40\%*\left(1+\frac{WIBID\ 1M_{(i-1)}*LD_i}{365}\right)$$

g) od początku roku 2050:

$$BMK_i=1+\frac{WIBID1M_{(i-1)}*LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 7c.

Rozdział XXIX.

Subfundusz inPZU Akcje Rynku Złota

Artykuł 187

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 188

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 187 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 189

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,

   4) 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 190

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net Total Return Index.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

3. *skreślony*

4. *skreślony*

Artykuł 191

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony*,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 192

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 193

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 194

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty

limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 195 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 195.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 195

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,57%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,56%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXX.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2040

Artykuł 196

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia”, czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2040. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1976-1985. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 197

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

1) do końca 2025 roku:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 65% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 42,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

1a) w latach 2026-2029:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 42,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2) w latach 2030-2034:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3) w latach 2035-2039:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) od początku roku 2040:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) *skreślony*.

3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 198

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
   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 199

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 200

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

1a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) *skreślony*,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 201

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%."
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 202

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 203

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w

każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 204 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 204.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 204

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:

      – 0,57% do końca 2029 roku,

      – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,55% od początku 2035 roku,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:

      – 0,57% do końca 2029 roku,

      – 0,56% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,55% od początku 2035 roku,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 % przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:

      – 0,56% do końca 2029 roku,

      – 0,55% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,54% od początku 2035 roku,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:

      – 0,55% do końca 2029 roku,

      – 0,54% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,53% od początku 2035 roku,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

      – 0,54% do końca 2029 roku,

      – 0,53% od początku 2030 roku do końca 2034 roku,

      – 0,52% od początku 2035 roku,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię

Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6. *Skreślony*

7. *Skreślony*

7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j}) = \min \langle \sum_{\mathrm{i=1}}^{\mathrm{j}} \mathrm{alfa_i}\,; 0 \rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącego się w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{WUW}(\mathrm{t_0}, \mathrm{t_j})$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

$\mathrm{t_j}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

alfa_i – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{\text{WIBID 1M}_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

e) od początku roku 2040:

$$BMK_i = 1 + \frac{\text{WIBID1M}_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return Index_i – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return $\text{Index}_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2025 roku:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

c) w latach 2030-2034:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

d) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

e) od początku roku 2040:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana,

przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 7c.

Rozdział XXXI.

Subfundusz inPZU Akcje Rynku Surowców

Artykuł 205

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 206

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 205 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub

regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 207

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,

   4) 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 208

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World Commodity Producers Net Total Return USD Index.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

3. *skreślony*

4. *skreślony*

Artykuł 209

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) *skreślony* ,

5) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 210

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 211

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 212

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 213 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 213.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 213

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,56%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,60%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P– 0,55%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,50%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,53%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. *skreślony*
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXII.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2030

Artykuł 214

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia”, czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.

3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2030. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 1966-1975. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 215

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) do końca 2025 roku:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

   1a) w latach 2026-2029:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

   2) od początku roku 2030:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy

zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) *skreślony*.

3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 216

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych

   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 217

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.

2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w

instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.

4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:

   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,

   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 218

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   1a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   3) *skreślony* ,

   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 219

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 220

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 221

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   1. 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   2. sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 222 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 222.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 222

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,

   1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,50%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C - 0,55%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,55%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 %,”

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,54%,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,53%,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,52%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
6. *Skreślony*
7. *Skreślony*

7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.
4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.
5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.
6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.
7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} \mathrm{alfa}_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa}_i = \mathrm{WA}_i - \mathrm{WN}_{(i-1)} * \mathrm{BMK}_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

c) od początku roku 2030:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca-2025 roku:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

b) w latach 2026-2029:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

c) od początku roku 2030:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 7c.

Rozdział XXXIII.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2025

Artykuł 223

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2025. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych przed rokiem 1966. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 224

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie następująca:
   1) w latach 2020-2021:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
      f) *skreślony*.
   2) od początku roku 2022:
      a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują swoje aktywa w lub dają ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
      d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
      e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
      f) *skreślony*.
3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu

Artykuł 225

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych
   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 226

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzuje się niskim poziomem ryzyka. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach całego okresu funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonego poziomu docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. W całym okresie funkcjonowania Subfundusz będzie charakteryzował się wysokim zaangażowaniem w instrumenty dłużne charakteryzujące się relatywnie niskim poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 227

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W, X, Y.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   1a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W, X, Y: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na

rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) *skreślony*,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 228

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W, X, Y nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 229

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 230

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 8,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3 pkt 9.

1a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L, R, X i Y Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

2. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L, R, X i Y:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) *Skreślony*

6) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

11) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 3 są pokrywane przez Towarzystwo.

3a. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 2 oraz w art. 231 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3b, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3b, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 231.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3b.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3b:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 231

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,50%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C - 0,55%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D - 0,55%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P- 0,54%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S - 0,53%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,52%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X - 0,90%,
   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Y - 0,85%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, R, X oraz Y pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
6. *Skreślony*
7. *Skreślony*

7a. Począwszy od dnia 1 stycznia 2023 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7b-7e.

7b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 7c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.
2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.
3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):
   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy, zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW

jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} \mathrm{alfa}_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa}_i = \mathrm{WA}_i - \mathrm{WN}_{(i-1)} * \mathrm{BMK}_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

alfa_i – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\mathrm{BMK}_i = 1 + \frac{\mathrm{WIBID1M}_{(i-1)} * \mathrm{LD}_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$\mathrm{WN}_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$\mathrm{WIBID\ 1M}_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

7c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, R, X oraz Y naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WZ}_j = 20\% * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(\mathrm{alfa}_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(\mathrm{alfa}_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } \mathrm{WUW}(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } \mathrm{WUW}(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa_i} = \mathrm{WA_i} - \mathrm{WN_{(i-1)}} * \mathrm{BMK_i}$$

oznaczenia:

$\mathrm{WZ_j}$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{t_j}$ – Dzień Wyceny,

$\mathrm{t_0}$ – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia $\mathrm{t_j}$, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2023 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku,

$\mathrm{t_i}$ – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

$\mathrm{t_k}$ – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $\mathrm{k} = 0$,

$\max\langle \mathrm{a}; \mathrm{b} \rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$\mathrm{alfa_i}$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{m_i}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WUW(t_0, t_j)}$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu $\mathrm{t_0}$ i kończącym się w dniu $\mathrm{t_j}$,

$\mathrm{BMK_i}$ – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\mathrm{BMK_i} = 1 + \frac{\mathrm{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}}{365}$$

$\mathrm{WA_i}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny ($\mathrm{t_i}$),

$\mathrm{WN_{(i-1)}}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($\mathrm{t_{(i-1)}}$),

$\mathrm{WIBID\ 1M_{(i-1)}}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($\mathrm{t_{(i-1)}}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

$\mathrm{LD_i}$ – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny ($\mathrm{t_i}$) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($\mathrm{t_{(i-1)}}$).

7d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 7a-7c, jest 2023 rok.

7e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 7c.

Rozdział XXXIV.

Subfundusz inPZU Złoto

Artykuł 232

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 233

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto, czyli dające ekspozycję na cenę złota.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, inne niż wskazane w pkt. 1), obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) *skreślony*
   4) *skreślony*
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do złota, zgodnie z art. 38 ust. 7, ani nie może lokować Aktywów Subfunduszu w towarowe instrumenty pochodne, o których mowa w art. 39 ust. 10, których aktywem bazowym jest złoto, ale poprzez lokowanie w instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest złoto, uzyskuje ekspozycję na cenę złota.

Artykuł 234

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
   4) 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 235

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu LBMA Gold Price.
2. *skreślony*

Artykuł 236

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 237

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 238

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 239

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione

przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 240 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.
7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 240.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.
10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 240

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 1,00%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57%,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXV.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa

Artykuł 241

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 242

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 241 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfundu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 243

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,

   4) 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 244

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Cyber Security Net Total Return USD Index.

2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 245

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.

2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:

   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,

   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa

Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,

4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 246

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 247

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 248

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.

2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.

3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

   b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

   6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000

(pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 249 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 249.

9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.

10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 249

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 1,00%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXVI.

Subfundusz inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych

Artykuł 250

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 251

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty udziałowe. Dodatkowo Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, których bazę stanowi indeks, o którym mowa w art. 250 ust. 2 lub akcje spółek wchodzących w skład tego indeksu.

3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
6. Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji, dlatego zgodnie z art. 99 Ustawy Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje wyemitowane przez ten sam podmiot, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
7. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 6, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji wyłącznie jednego emitenta.

Artykuł 252

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
   4) 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 253

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI World IMI Space Exploration Net Total Return USD Index.
2. Fundusz dopuszcza nieznaczne odchylenie składu portfela Subfunduszu od składu indeksu wskazanego w ust. 1, w celu zwiększenia atrakcyjności stopy zwrotu z Subfunduszu.

Artykuł 254

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 255

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 256

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 257

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.

2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 258 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 258.

9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.

10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 258

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 1,00%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXVII.

Subfundusz inPZU Bitcoin

Artykuł 259

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index.

3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. *skreślony*
5. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
6. SUBFUNDUSZ CHARAKTERYZUJE SIĘ BARDZO WYSOKIM RYZYKIEM I BARDZO WYSOKĄ ZMIENNOŚCIĄ.

Artykuł 260

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, czyli dające ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) dłużne instrumenty finansowe, inne niż wskazane w pkt. 1), obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) *skreślony*
   4) *skreślony*
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;
   6) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.
4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
5. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1), w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. *skreślony*
9. *skreślony*
10. *skreślony*
11. *skreślony*
12. *skreślony*
13. Fundusz nie może nabywać kryptowaluty bitcoin, ani nie może zawierać umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, ale poprzez lokowanie w instrumenty ETC (exchange-traded commodities) i ETP (exchange-traded products), których aktywem bazowym jest kryptowaluta bitcoin, uzyskuje ekspozycję na cenę kryptowaluty bitcoin.

Artykuł 261

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
4) 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 262

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg Bitcoin Index.
2. *skreślony*

Artykuł 263

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 264

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.

3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 265

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 266

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 267 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.
7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 267.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.
10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 267

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,58%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,59%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,90%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,48%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 1,00%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,57%,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,56%,

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w

kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXVIII.

Subfundusz inPZU Zielone Obligacje

Artykuł 268

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Celem Subfunduszu są zrównoważone inwestycje w rozumieniu Rozporządzenia SFDR. Subfundusz służy do inwestycji w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji następujących celów środowiskowych: łagodzenie zmian klimatu (energia alternatywna, efektywność energetyczna i ekologiczne budownictwo), adaptacja do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich (zrównoważona gospodarka wodna), zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola. Subfundusz realizuje cel zrównoważonych inwestycji poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, z których wpływy są przeznaczone wyłącznie i formalnie na projekty lub działania przyczyniające się do realizacji klimatycznych lub innych celów zrównoważonego rozwoju.
5. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 269

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    1) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
    3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
    4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub

regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

5. Minimalny udział inwestycji, jakich należy dokonać w ramach Subfunduszu, aby osiągnąć cel dotyczący zrównoważonych inwestycji zgodnie z wiążącymi elementami strategii inwestycyjnej wynosi 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz uznaje, że inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako „zielone obligacje", stanowią zrównoważone inwestycje dokonywane, aby osiągnąć cel Subfunduszu dotyczący zrównoważonych inwestycji. Fundusz będzie dążył do tego, aby 90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu było zainwestowane w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR sklasyfikowane przez dostawcę indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index jako „zielone obligacje".

6. Zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego Subfunduszu nie są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – nie kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo w rozumieniu Rozporządzenia 2020/852 (EU Taxonomy).

7. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w przedsiębiorstwa, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 z dnia 17 lipca 2020 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w odniesieniu do minimalnych norm dotyczących unijnych wskaźników referencyjnych transformacji klimatycznej i unijnych wskaźników referencyjnych dostosowanych do porozumienia paryskiego, tj. w następujące przedsiębiorstwa:

   a) przedsiębiorstwa zaangażowane w jakąkolwiek działalność związaną z bronią kontrowersyjną;

   b) przedsiębiorstwa zaangażowane w uprawę i produkcję tytoniu;

   c) przedsiębiorstwa, które Towarzystwo uzna za naruszające zasady inicjatywy Global Compact (UNGC) lub wytyczne Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych;

   d) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 1 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją węgla kamiennego i brunatnego;

   e) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 10 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją paliw olejowych;

   f) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 50 % swoich przychodów z działalności związanej z poszukiwaniem, wydobyciem, dystrybucją lub rafinacją paliw gazowych;

   g) przedsiębiorstwa, które osiągają co najmniej 50 % swoich przychodów z produkcji energii elektrycznej, której intensywność emisji gazów cieplarnianych wynosi powyżej 100 g CO2e/kWh.

   Do celów lit. a) broń kontrowersyjna oznacza broń kontrowersyjną, o której mowa w międzynarodowych traktatach i konwencjach, zasadach ONZ oraz, w stosownych przypadkach, w ustawodawstwie krajowym.

8. W odniesieniu do europejskich obligacji ekologicznych, które zostały wyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2631 z dnia 22 listopada 2023 r. w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem), inwestycje w takie instrumenty nie muszą być oceniane na podstawie wyłączeń inwestycji, o których mowa w ust. 7. W odniesieniu do inwestycji w dowolny inny rodzaj instrumentów wykorzystania wpływów, takich jak zielone obligacje niewyemitowane na podstawie rozporządzenia w sprawie europejskich obligacji ekologicznych, wyłączenia, o których mowa w ust. 7, powinny mieć zastosowanie na zasadzie przełamania (ang. look-through approach) do działalności gospodarczej finansowanej przez takie instrumenty. Podejście na zasadzie przełamania powinno określać, że instrument, w który zainwestowano, nie finansuje żadnej działalności, o której mowa w art. 12 ust. 1 lit. a-b) i d-g) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818. Inwestycje w spółki wykluczone na podstawie art. 12 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818 nie będą mogły skorzystać z tego podejścia (tj. spółki te są zawsze wykluczone na podstawie wyłączeń, o których mowa w ust. 7).

Artykuł 270

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 271

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Bloomberg MSCI Euro Green Bond Index.

Artykuł 272

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 273

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.

2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 274

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 275

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione

przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 276 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.
7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 276.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.
10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 276

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,70%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,75%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,55%,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XXXIX.

Subfundusz inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield

Artykuł 277

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy", dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.
3. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu polega na dążeniu do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu wskazanego w ust. 2.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 278

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa, obejmujące dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w pkt. 4) – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
   2) depozyty bankowe – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;
   4) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;
   5) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 279

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.
2. Fundusz przy zawieraniu na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 280

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Fundusz, na rachunek Subfunduszu, będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą dążenia do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu MSCI EUR High Yield Corporate Bond Index.

Artykuł 281

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 zł. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 282

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 283

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 284

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione

przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.
6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 285 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.
7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 285.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.
10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:
    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
    2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
    3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 285

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 0,75%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,56%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,58%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,70%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,46%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,75%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,55%,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,54%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2.

Rozdział XL.

Subfundusz inPZU Puls Życia 2070

Artykuł 286

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz cyklu życia", czyli fundusz, który zmienia swoją polityką inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego Uczestników w miarę zbliżania się do Daty Docelowej.
3. Datą Docelową dla Subfunduszu jest rok 2070. Subfundusz przeznaczony jest dla osób urodzonych w latach 2006-2015. Do Subfunduszu może przystąpić Uczestnik urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 287

Przedmiot oraz zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

1. Do Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 38-40 Części I Statutu.
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Daty Docelowej oraz po Dacie Docelowej docelowa alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
   1) do końca roku 2034:
      a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;
      c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 17,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

2) w latach 2035-2039:

g) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 55% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 95% wartości Aktywów Subfunduszu;

h) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

i) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 17,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

j) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

k) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

l) do Subfunduszu nie stosuje się art. 40 ust. 13-14 Części I Statutu.

3) w latach 2040-2044:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 22,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4) w latach 2045-2049:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d)– nie mniej niż 15% Wartości Aktyw ów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

5) w latach 2050-2054:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 65% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 37,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6) w latach 2055-2059:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 55% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 42,5% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

7) w latach 2060-2064:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 45% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

8) w latach 2065-2069:

a) instrumenty udziałowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;

b) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w lit. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

9) od początku roku 2070:

a) dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty bankowe oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na depozyty bankowe, stopy procentowe i instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, o których mowa w pkt. d) – nie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa – nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu;

c) Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w instrumenty udziałowe, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

e) Aktywa Zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu;

f) skreślony.

3. Fundusz we wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego

Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

Artykuł 288

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem art. 39 Części I Statutu, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych,
   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 289

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Datą Docelową.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej. Po osiągnięciu Daty Docelowej, alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów docelowej alokacji Aktywów Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty udziałowe a instrumenty dłużne nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Daty Docelowej. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Daty Docelowej – poziom alokacji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zmniejszania zaangażowania w instrumenty udziałowe charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka, a zwiększania zaangażowania w instrumenty dłużne charakteryzujące się generalnie niższym poziomem ryzyka.
4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 37, Fundusz podejmuje decyzje dotyczące lokat Subfunduszu kierując się w szczególności:
   1) w przypadku instrumentów udziałowych – dążeniem do maksymalizacji oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynnością oraz oceną perspektyw rynku akcji,
   2) w przypadku instrumentów dłużnych – bieżącym i oczekiwanym poziomem stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflacją, oceną ryzyka zmienności cen tych instrumentów, oceną ryzyka walutowego oraz ryzyka kontrahenta.

Artykuł 290

Jednostki Uczestnictwa. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L, P, R, S, W.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego oraz kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi:
   1) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii O: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii O wybranych Subfunduszy wynosi 100 zł,
   2) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 100 zł, z zastrzeżeniem, że przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach Programu minimalna wysokość wpłat tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   3) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, P, R, S, W: 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w ramach Programu, Umowa Dodatkowa może przewidywać wyższą minimalną łączną wysokość wpłat do Funduszu na rachunek przejściowy tytułem pierwszego i kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy, w wysokości 100 zł,
   4) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii L: 500.000 złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 zł.

Artykuł 291

Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 1%. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii L, o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 0,5%.
2. Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A, L określony jest w art. 23 ust. 4 Części I Statutu.
3. Towarzystwo przy zbywaniu, odkupywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii O, C, P, S, W nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zbywaniu i zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii D, R nie pobiera opłat manipulacyjnych. Towarzystwo przy zamianie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie pobiera opłat manipulacyjnych.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 100 zł (stawka ryczałtowa).
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, D, R o której mowa w art. 23 Statutu, wynosi: 2%, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 6a.

Artykuł 292

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 293

Koszty obciążające Subfundusz

1. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa 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) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 7,
9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4 pkt 8.

2. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   2) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa.
3. Dla wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   b) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, D, L i R:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu obciążające Subfundusz do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych za likwidację. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

9) Koszt pobrania danych rynkowych, tj. kursów i stawek giełdowych, związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

10) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnymi do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

Dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa koszty wskazane w niniejszym ust. 4 są pokrywane przez Towarzystwo.

5. Niezależnie od katalogu kosztów wymienionego powyżej Subfundusz rozpoznaje w księgach rachunkowych koszty powstałe w związku z wyceną aktywów lub zobowiązań Subfunduszu, o których mowa w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw finansów publicznych wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, P, S, W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1, ust. 3 oraz w art. 294 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

7. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-6, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

8. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-6, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 294.

9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-6.

10. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 9 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-6:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 294

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O – 1,00% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C:
      – 0,60% do końca 2044 roku,
      – 0,59% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
      – 0,58% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
      – 0,57% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,
      – 0,56% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,
      – 0,55% od początku 2065 roku,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D:
      – 0,60% do końca 2044 roku,
      – 0,59% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,
      – 0,58% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,
      – 0,57% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,
      – 0,56% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,
      – 0,55% od początku 2065 roku,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,50 % przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P:
      – 0,59% do końca 2044 roku,
      – 0,58% od początku 2045 roku do końca 2049,
      – 0,57% od początku 2050 roku do końca 2054,
      – 0,56% od początku 2055 roku do końca 2059,
      – 0,55% od początku 2060 roku do końca 2064,
      – 0,54% od początku 2065 roku,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii R - 0,60% przez wszystkie okresy trwania inwestycji,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S:
      – 0,58% do końca 2044 roku,

– 0,57% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,56% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,55% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,

– 0,54% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,

– 0,53% od początku 2065 roku,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W:

– 0,57% do końca 2044 roku,

– 0,56% od początku 2045 roku do końca 2049 roku,

– 0,55% od początku 2050 roku do końca 2054 roku,

– 0,54% od początku 2055 roku do końca 2059 roku,

– 0,53% od początku 2060 roku do końca 2064 roku,

– 0,52% od początku 2065 roku,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od WANS przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny, z uwzględnieniem zmian w kapitale wpłaconym oraz wypłaconym, ujmowanych przy zastosowaniu WANSJU przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, wyznaczonej w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6. Począwszy od dnia 1 stycznia 2024 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7-10.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

   1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

   2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

   3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

      c) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja, czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero, tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, a jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

      d) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona, jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2024 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2028 roku.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) W przypadku zmiany benchmarku w okresie odniesienia, wyniki benchmarku za ten okres należy obliczyć poprzez powiązanie indeksu stanowiącego punkt odniesienia, który obowiązywał dotychczas, do dnia wprowadzenia zmiany, oraz nowego benchmarku stosowanego po tym dniu.

7) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathrm{WUW}(t_0, t_j) = \min\langle \sum_{i=1}^{j} \mathrm{alfa}_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$\mathrm{alfa}_i = \mathrm{WA}_i - \mathrm{WN}_{(i-1)} * \mathrm{BMK}_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$\mathrm{WUW}(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$\min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

alfa_i – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

a) do końca 2034 roku:

$$\mathrm{BMK}_i = 50\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

b) w latach 2035-2039:

$$\mathrm{BMK}_i = 45\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

c) w latach 2040-2044:

$$\mathrm{BMK}_i = 45\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

d) w latach 2045-2049:

$$\mathrm{BMK}_i = 40\% * \frac{\mathrm{WIG}_i}{\mathrm{WIG}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 35\% * \frac{\mathrm{TBSP}_i}{\mathrm{TBSP}_{(i-1)}}$$

e) w latach 2050-2054:

$$BMK_i = 35\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 20\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}} + 45\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

f) w latach 2055-2059:

$$BMK_i = 25\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 15\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 60\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

g) w latach 2060-2064:

$$BMK_i = 15\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 75\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

h) w latach 2065-2069:

$$BMK_i = 10\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}} + 40\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

i) od początku roku 2070:

$$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii O, A, B, C, D, L oraz R naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = X * \begin{cases} \max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - \max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & \text{gdy } WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

X – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego wynosząca 20% (dwadzieścia procent), z zastrzeżeniem możliwości obniżenia tej stawki przez Towarzystwo,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2024 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2028 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$\max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

j) do końca 2034 roku:

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 20\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

k) w latach 2035-2039:

$$BMK_i = 45\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 25\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

l) w latach 2040-2044:

$$BMK_i=45\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+25\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+30\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

m) w latach 2045-2049:

$$BMK_i=40\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+25\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+35\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

n) w latach 2050-2054:

$$BMK_i=35\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+20\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total ReturnIndex}_{(i-1)}}+45\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

o) w latach 2055-2059:

$$BMK_i=25\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+15\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+60\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

p) w latach 2060-2064:

$$BMK_i=15\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+10\%*\frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}}+75\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

q) w latach 2065-2069:

$$BMK_i=10\%*\frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}}+50\%*\frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}+40\%*\left(1+\frac{WIBID\ 1M_{(i-1)}*LD_i}{365}\right)$$

r) od początku roku 2070:

$$BMK_i=1+\frac{WIBID1M_{(i-1)}*LD_i}{365}$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i

reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Pierwszym okresem rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne może zostać pobrane z zastosowaniem postanowień ust. 5-8, jest 2024 rok.
10. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
11. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od WANS według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2 oraz ust. 8.

ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 3
ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 4
ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU 12
ROZDZIAŁ III.1 inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe 44
ROZDZIAŁ III.2 inPZU Polskie Obligacje Skarbowe 58
ROZDZIAŁ III.3 inPZU Obligacje Rynków Wschodzących 72
ROZDZIAŁ III.4 inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych 87
ROZDZIAŁ III.5 inPZU Akcje Polskie 102
ROZDZIAŁ III.6 inPZU Akcje Rynków Wschodzących 116
ROZDZIAŁ III.7 inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych 131
ROZDZIAŁ III.8 inPZU Akcje Amerykańskie 146
ROZDZIAŁ III.9 inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek 161
ROZDZIAŁ III.10 inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie 175
ROZDZIAŁ III.11 inPZU Akcje Europejskie 190
ROZDZIAŁ III.12 inPZU Akcje Sektora Nieruchomości 205
ROZDZIAŁ III.13 inPZU Akcje Sektora Informatycznego 219
ROZDZIAŁ III.14 inPZU Puls Życia 2060 233
ROZDZIAŁ III.15 inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii 252
ROZDZIAŁ III.16 inPZU Puls Życia 2050 267
ROZDZIAŁ III.17 inPZU Akcje Rynku Złota 285
ROZDZIAŁ III.18 inPZU Puls Życia 2040 300
ROZDZIAŁ III.19 inPZU Akcje Rynku Surowców 318
ROZDZIAŁ III.20 inPZU Puls Życia 2030 332
ROZDZIAŁ III.21 inPZU Puls Życia 2025 349
ROZDZIAŁ III.22 inPZU Złoto 365
ROZDZIAŁ III.23 inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa 382
ROZDZIAŁ III.24 inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych 395
ROZDZIAŁ III.25 inPZU Bitcoin 408
ROZDZIAŁ III.26 inPZU Zielone Obligacje 427
ROZDZIAŁ III.27 inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield 441
ROZDZIAŁ III.28 inPZU Puls Życia 2070 455
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 473
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 477

ROZDZIAŁ VI. INFORMACJE DODATKOWE 480
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 520
1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu 520
2. Statut Funduszu w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 stycznia 2026 r. 527
ROZDZIAŁ VIII. SPIS TREŚCI 754