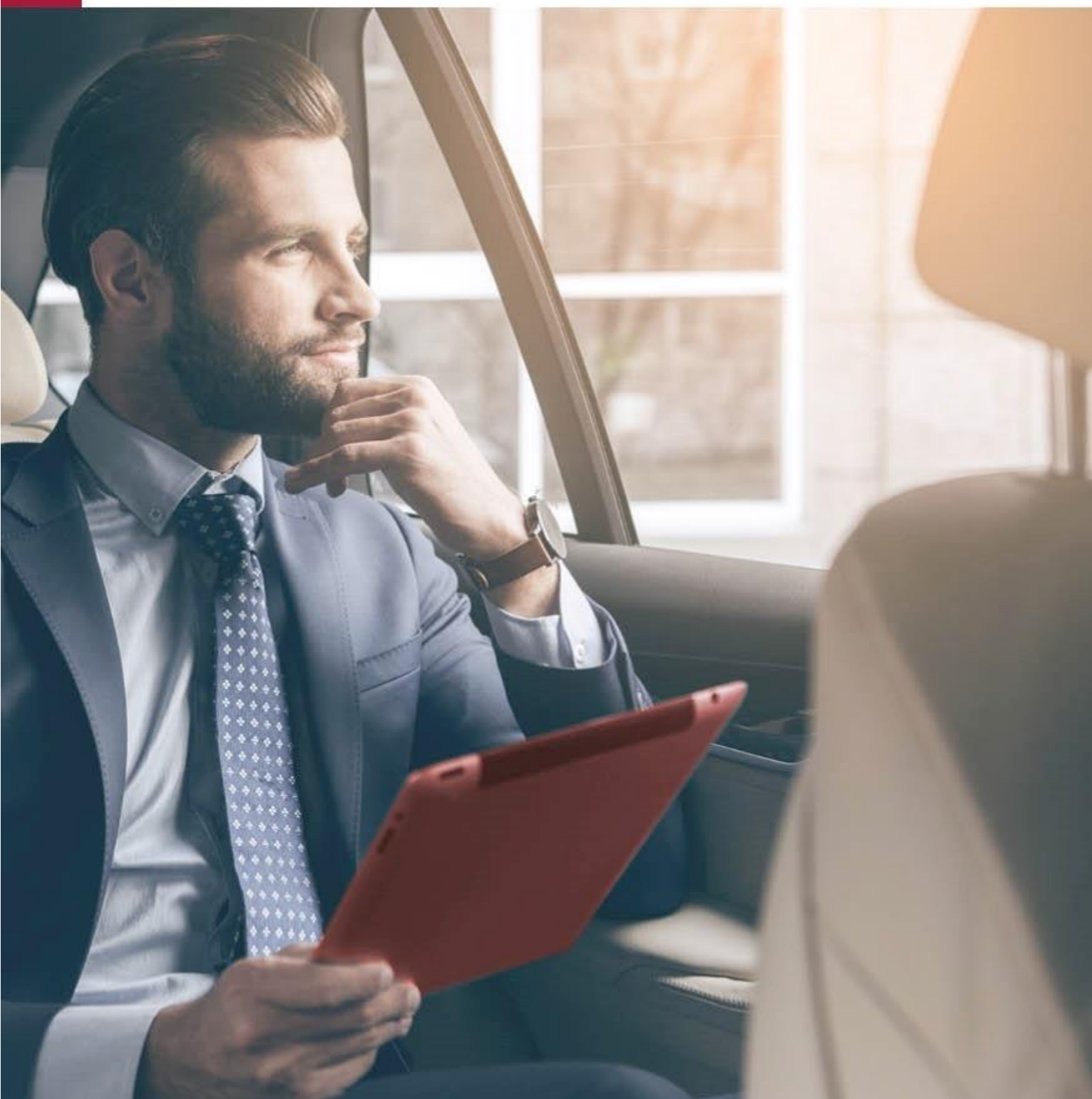




Prospekt Informacyjny Generali Horyzont^{SFI0}



PROSPEKT INFORMACYJNY GENERALI HORYZONT SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

dawniej Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Oznaczenia Subfunduszy:

- 1) Generali Horyzont 2025,
- 2) Generali Horyzont 2030,
- 3) Generali Horyzont 2035,
- 4) Generali Horyzont 2040,
- 5) Generali Horyzont 2045,
- 6) Generali Horyzont 2050,
- 7) Generali Horyzont 2055,
- 8) Generali Horyzont 2060,
- 9) Generali Horyzont 2065.

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: Generali Horyzont SFIO.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres internetowy: www.generali-investments.pl.

Niniejszy Prospekt Informacyjny sporządzony został w Warszawie w dniu 8 maja 2019 roku i był aktualizowany w dniu 23 sierpnia 2019 r., 2 września 2019 r., w dniu 5 września 2019 r., w dniu 18 września 2019 r., w dniu 3 grudnia 2019 r., w dniu 3 marca 2020 r., w dniu 01.07.2020 r., w dniu 31 lipca 2020 r., w dniu 30 listopada 2020 r., w dniu 1 stycznia 2021 r., w dniu 4 stycznia 2021 r., w dniu 28 lutego 2021r. oraz w 10 marca 2021 r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego prospektu informacyjnego: 10 marca 2021 r.

Rozdział I

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

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

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe, są:

Zbigniew Jakubowski –Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Kazimierz Fedak– Członek Zarządu Towarzystwa.

2. Nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają osoby, o których mowa w pkt 1.

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

3. 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. Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Zbigniew Jakubowski



Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Kazimierz Fedak



Członek Zarządu Towarzystwa

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

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Polsce, w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa.

tel. (+48 22) 449 04 77,

fax (+48 22) 449 04 76,

adres poczty elektronicznej: tfi@generali-investments.pl,

adres internetowy: www.generali-investments.pl.

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1\95.

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

W dniu 5 października 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (obecnie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego) pod numerem KRS 0000050329.

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Kapitał własny	114.160.348,41 zł
Kapitał podstawowy	21.687.900,00 zł
Kapitał zapasowy	58.960.359,20 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Na dzień sporządzenia Prospektu kapitał zakładowy Towarzystwa w wysokości 21 687 900,00 zł został w pełni opłacony przed rejestracją w rejestrze przedsiębiorców.

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, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Generali CEE Holding B.V. z siedzibą w Amsterdamie, ponieważ posiada 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz osób fizycznych zarządzających Subfunduszami

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

Grzegorz Piwowar – Prezes Zarządu
Zbigniew Jakubowski – Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Kozłowicz – Członek Zarządu,
Kazimierz Fedak – Członek Zarządu.

7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego

Josef Beneš – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Andrea Simoncelli – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Santo Borsellino – Członek Rady Nadzorczej,
Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej,
Marcin Orlicki – Członek Rady Nadzorczej,
Rajmund Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej.

7.3 Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Subfunduszami Funduszu

Wszystkimi Subfunduszami wydzielonymi w Funduszu zarządza Zespół Zarządzania Aktywami i Doradztwa Inwestycyjnego wyodrębniony w Towarzystwie, w którym zatrudnieni są następujący zarządzający:

Zbigniew Jakubowski,
Ryszard Rusak,
Andrzej Czarnecki,
Maciej Kik,
Robert Burdach,
Marek Warmuz,
Krzysztof Izdebski,
Tomasz Pawluć,
Marek Straszak,
Michał Milewski,
Adam Woźny,
Adam Szymko.

Istotny wpływ na zarządzanie Funduszem będą mieli:

Dla części akcyjnej portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:

Ryszard Rusak,
Maciej Kik,
Robert Burdach,
Adam Woźny.

Dla części dłużnej portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:

Andrzej Czarnecki,
Marek Warmuz,
Krzysztof Izdebski,
Tomasz Pawluć,

Adam Szymko.

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

8.1 Zarząd Towarzystwa

Żaden z członków Zarządu Towarzystwa nie pełni innych funkcji poza Towarzystwem, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2 Rada Nadzorcza

Pan Josef Beneš – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Josef Beneš dołączył do Grupy Generali w 2014 r., kiedy został mianowany Dyrektorem Generalnym (CEO) i Prezesem Zarządu Generali Investment CEE, Investiční Společnost a.s. Pełni również funkcję Regionalnego Dyrektora ds. Inwestycji w Austrii, regionie Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji. W 2017 r. został Dyrektorem Generali ds. Zarządzania Portfelem obejmującego Inwestycje, Aktywa i Majątek. Ukończył bankowość i finanse na Uniwersytecie Ekonomicznym w Pradze, a w 1995 r. otrzymał również stopień magistra stosunków międzynarodowych na Columbia University w Nowym Jorku. Pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w spółkach Grupy Generali w regionie CEE.

Pan Andrea Simoncelli – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Andrea Simoncelli pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego (CEO) Grupy Generali w Polsce w latach 2016-2020. Ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Rzymskim oraz Podyplomowe Studium Ekonomii na tej samej uczelni. Pan Andrea Simoncelli był Prezesem Zarządu w Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. i Generali Finance Sp. z o.o. Obecnie pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz Generali Finance Sp. z o.o.

Pan Santo Borsellino – Członek Rady Nadzorczej

Pan Santo Borsellino ukończył wyższe studia ekonomiczne na Uniwersytecie w Bolonii oraz uzyskał dyplom MBA Amos Tuck School, Dartmouth College. Od 1995 roku związany z rynkiem finansowym. W 2008 roku dołączył do grupy Generali, gdzie od 2013 r. pełnił funkcję prezesa zarządu Generali Investments Europe. Od kwietnia 2019 roku pełni funkcję Dyrektora ds. ładu korporacyjnego w zakresie inwestycji i zarządzania aktywami oraz relacji instytucjonalnych (*Head of Investments & Asset Management Corporate Governance Implementation & Institutional Relations*).

Pani Beata Baluta – Członek Rady Nadzorczej

Pani Beata Baluta jest absolwentką Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego. Od 1999 roku zatrudniona w instytucjach nadzorujących rynek ubezpieczeniowy (Państwowy Urząd Nadzoru Ubezpieczeń, Urząd Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego). Członek rady nadzorczej Concordia Polska T.U. S.A.

Pan Marcin Orlicki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Marcin Orlicki ukończył wyższe studia prawnicze w 1994 r. oraz wyższe studia w zakresie zarządzania i marketingu w 1997 r. W 1998 r. ukończył aplikację sędziowską przy Sądzie Apelacyjnym w Poznaniu, a w 2001 r. aplikację radcowską przy OIRP w Poznaniu. Obecnie pełni funkcję wykładowcy na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu, gdzie od 2014 r. jest Profesorem Nadzwyczajnym w Katedrze Prawa Cywilnego, Handlowego i Ubezpieczeniowego. Doświadczenie z podmiotami nadzorowanymi zdobywał jako radca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych.

Pan Rajmund Rusiecki – Członek Rady Nadzorczej

Pan Rajmund Rusiecki jest absolwentem Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości oraz studiów podyplomowych warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej. Posiada ponad dwudziestoletnie

doświadczenie menedżerskie zdobyte na wielu stanowiskach kierowniczych w działach sprzedaży na rynku ubezpieczeń życiowych. Pan Rajmund Rusiecki jest związany z Grupą Generali w Polsce od września 2011 r. Od kwietnia 2014 r. pełni funkcję Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż w Generali Życie T.U. S.A. Od listopada 2018 r. jest również członkiem zarządu odpowiedzialnym za sprzedaż w Concordii. Jest też członkiem Rady Nadzorczej Generali PTE SA. 1 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza powołała Rajmunda Rusieckiego na członka zarządu Generali T.U. S.A.

8.3 Zarządzający Subfunduszami

Żaden z zarządzających Subfunduszami nie pełni poza Towarzystwem innych funkcji, których pełnienie mogłoby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych niniejszym Prospektem.

1. Generali Fundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami;
2. Generali Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami;
3. Generali Obligacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
4. Generali Absolute Return Dłużny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. Generali Absolute Return Akcyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
6. Generali Absolute Return Globalny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz z informacją.

System wynagrodzeń obowiązujący w Towarzystwie ma na celu adekwatne uhonorowanie pracy pracowników i skuteczne wdrażanie zachęt do osiągania lepszych wyników. Jednocześnie celem systemu wynagrodzeń jest zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza Towarzystwo oraz regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. System wynagrodzeń stosowany w Towarzystwie wspiera realizację strategii prowadzenia działalności Towarzystwa i przeciwdziała powstawaniu konfliktu interesów.

Politykę została opracowana przez Zarząd Towarzystwa oraz została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Towarzystwa, po uprzednim zaopiniowaniu jej przez Komitet Wynagrodzeń Towarzystwa.

Zgodnie z Polityką Towarzystwo identyfikuje osoby, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Osoby te otrzymują zmienne składniki wynagrodzenia uzależnione od wyników z uwzględnieniem następujących zasad:

1. co najmniej 50% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest wypłacane w formie nabytych przez te osoby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
2. nabycie przez ww. osobę praw do wypłaty co najmniej 40% wartości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników jest odroczone; wypłata odroczonej części zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników następuje w ratach w okresie co najmniej od trzech lat, przy czym wypłata pierwszej raty następuje po upływie 12 miesięcy od dnia ustalenia łącznej wysokości zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników;
3. wypłacone zmienne składniki wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1, podlegają odpowiednim okresom wstrzymania; minimalny okres wstrzymania jest dostosowany do długoterminowej strategii działalności Towarzystwa lub celów i polityki inwestycyjnej funduszu.

Polityka wynagrodzeń jest dostosowana do wielkości i struktury organizacyjnej Towarzystwa i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych oraz do charakteru, zakresu i stopnia złożoności działalności Towarzystwa i zapewnia prowadzenie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, w tym możliwość ich niewypłacenia, wstrzymania i zwrotu.

Osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych z prawem oraz osoby pełniące funkcje związane z audytem są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nie funkcji, a ich wynagrodzenie nie jest uzależnione od wyników uzyskiwanych w kontrolowanych przez nich obszarach działalności.

Polityka Wynagrodzeń Towarzystwa jest publikowana na stronie www.generali-investments.pl.

Rozdział III

Dane o Funduszu

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w art. 39 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r. poz. 2215), utworzenie którego, zgodnie z art. 15a Ustawy, nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 18 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1641.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie, a wszystkie Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu na zasadach określonych w Ustawie o PPK i innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Jednostki Uczestnictwa mogą być łączone.

Początkową wartością Jednostki Uczestnictwa w przypadku każdego Subfunduszu jest 100 zł (sto złotych).

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

4.1. Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- 4.1.1. uzyskania informacji o zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK,
- 4.1.2. otrzymania wpłaty powitalnej w wysokości 250 zł (jednorazowo),
- 4.1.3. otrzymywania dopłat rocznych w wysokości 240 zł (raz do roku),
- 4.1.4. otrzymywania rocznej informacji o wysokości środków zgromadzonych na rachunku PPK

Uczestnika, wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na rachunku PPK Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym,

- 4.1.5. dokonywania wpłat podstawowych w wysokości 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (finansowanych przez Uczestnika),
- 4.1.6. obniżenia wysokości wpłat podstawowych do wysokości niższej niż 2% miesięcznego wynagrodzenia, ale nie niższej niż 0,5% miesięcznego wynagrodzenia, jeżeli wynagrodzenie Uczestnika osiągane z różnych źródeł w danym miesiącu nie przekracza kwoty odpowiadającej 1,2-krotności minimalnego wynagrodzenia,
- 4.1.7. dokonywania wpłat dodatkowych w wysokości do 2% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (finansowanych przez Uczestnika, w zależności od woli Uczestnika),
- 4.1.8. otrzymywania wpłat podstawowych finansowanych przez Podmiot Zatrudniający w wysokości co najmniej 1,5 % miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika,
- 4.1.9. otrzymywania wpłat dodatkowych w wysokości do 2,5% miesięcznego wynagrodzenia Uczestnika (finansowanych przez Podmiot Zatrudniający, przy czym decyzja o rozpoczęciu, zakończeniu lub zmianie wysokości wpłat do PPK jest ustalana jednostronnie przez Podmiot Zatrudniający),
- 4.1.10. wycofania środków z Rachunku PPK w formie:
 - 4.1.10.1. Wyплаты:
 - 4.1.10.1.1. po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia,
 - 4.1.10.1.2. w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka,
 - 4.1.10.1.3. w celu pokrycia Wkładu Własnego kredytu przeznaczonego na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udział w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (Dz. U. poz. 819 oraz z 2018 r. poz. 2245),
 - 4.1.10.2. Wyплаты Transferowej:
 - 4.1.10.2.1. na inny Rachunek PPK,
 - 4.1.10.2.2. na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia,
 - 4.1.10.2.3. na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia – na indywidualne konto emerytalne (IKE) małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej,
 - 4.1.10.2.4. na rachunek w pracowniczym programie emerytalnym (PPE) prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby Uprawnionej,
 - 4.1.10.2.5. do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2018 r. poz. 999, z późn. zm.),
 - 4.1.10.2.6. na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika,

- 4.1.10.3. Zwrotu w formie pieniężnej na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez Uczestnika,
- 4.1.11. dokonywania Zamiany Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w Statucie Funduszu,
- 4.1.12. pozostawienia środków w Funduszu w przypadku zmiany Podmiotu Zatrudniającego lub rozwiązania Umowy o prowadzenie PPK,
- 4.1.13. wskazania Osób Uprawnionych do otrzymania środków zgromadzonych na Rachunku PPK po śmierci Uczestnika,
- 4.1.14. dziedziczenia środków zgromadzonych na Rachunku PPK Uczestnika,
- 4.1.15. uczestniczenia w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu,
- 4.1.16. rezygnacji z dokonywania Wpłat do PPK.

5. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

- 5.1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.
- 5.2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
- 5.3. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
- 5.4. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.generali-investments.pl, a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
- 5.5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeśli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
- 5.6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
- 5.7. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
 - 5.7.1. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
 - 5.7.2. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
- 5.8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt 5.7, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
- 5.9. Każdy z Uczestników biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może przed podjęciem uchwały w przedmiocie o którym mowa w pkt 5.7, może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w zakresie zasadności wyrażenia zgody.
- 5.10. Każda Jednostka Uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.
- 5.11. Uchwały o których mowa w pkt 5.7 zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu.
- 5.12. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
- 5.13. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.

- 5.14. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w pkt. 5.4.
- 5.15. Koszty zwołania Zgromadzenia ponosi Towarzystwo.

6. Tryb zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników

- 6.1. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.
- 6.2. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w pkt. 6.1, 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 Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.
- 6.3. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się.
- 6.4. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały Zgromadzenia Uczestników.
- 6.5. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.
- 6.6. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem.
- 6.7. Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Towarzystwo powinno niezwłocznie zgłosić sądowi rejestrowemu.
- 6.8. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt. 5.7, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody.

7. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

- 7.1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, w związku z czym nie są prowadzone zapisy na Jednostki Uczestnictwa.
- 7.2. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK. Umowa o prowadzenie PPK może być zawarta wyłącznie z Funduszem, z którym Podmiot Zatrudniający zawarł uprzednio Umowę o zarządzanie PPK.
- 7.3. Podmiot Zatrudniający nie zawiera Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która najpóźniej w pierwszym dniu zatrudnienia ukończyła 70. rok życia.
- 7.4. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która ukończyła 55. rok życia i nie ukończyła 70. roku życia wyłącznie na jej wniosek, jeżeli w okresie 12 miesięcy poprzedzających pierwszy dzień zatrudnienia, osoba ta była zatrudniona w tym podmiocie zatrudniającym łącznie przez co najmniej 3 miesiące.
- 7.5. Wpłaty do Funduszu, w tym wpłaty podstawowe finansowane przez Uczestnika, wpłaty podstawowe finansowane przez Podmiot Zatrudniający, wpłaty dodatkowe finansowane przez Uczestnika oraz wpłaty dodatkowe finansowane przez Podmiot Zatrudniający dokonywane są przez Podmiot Zatrudniający.

8. Sposób i szczegółowe warunki:

8.1. Zbywania Jednostek Uczestnictwa

8.1.1. Podstawowe zasady nabycia Jednostek Uczestnictwa

- 8.1.1.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Statut i prospekt informacyjny Funduszu.
- 8.1.1.2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w związku z realizacją Wpłat.
- 8.1.1.3. Wpłaty dokonywane są w formie pieniężnej, przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rachunek Uczestnika (z zastrzeżeniem wpłaty powitalnej i dopłat rocznych).
- 8.1.1.4. Minimalne wysokości wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa związanych z poszczególnymi Subfunduszami określa Część II Statutu i wynoszą one 1 grosz w przypadku każdego Subfunduszu.
- 8.1.1.5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejstru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia, w którym Fundusz otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Subfunduszu odpowiednią kwotą Wpłat; w takim przypadku za dzień dokonania Wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć Subfunduszu i przekazania Informacji Zbiorczej, przy czym za dzień dokonania Wpłaty uznaje się dzień, w którym nastąpiło zdarzenie późniejsze – chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności gdy opóźnienie jest skutkiem nieprawidłowych danych Uczestników mających wpływ na ustalenie wysokości Wpłaty dokonywanej na rzecz danego Uczestnika.
- 8.1.1.6. Do terminów, o których mowa w pkt 8.1.1.5, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 8.1.1.7. W ramach Zamiany Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny, pod warunkiem wpłynięcia środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w następstwie zlecenia Zamiany na rachunek bankowy innego Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są w ten sposób nabywane. Do Zamiany stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu oraz prospektu informacyjnego dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- 8.1.1.8. Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.
- 8.1.1.9. Zgodnie z art. 46 ust. 2 i 6 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu („Ustawa AML”), realizacja Zlecenia Uczestnika, który zajmuje eksponowane stanowisko polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu Ustawy AML („PEP”) wymaga akceptacji kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. Na potrzeby akceptacji realizacji Zlecenia Towarzystwo jest uprawnione do uzyskania dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika będącego PEP w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku Uczestnika będącego PEP.

Fundusz może:

- odmówić realizacji Zlecenia złożonego przez Uczestnika będącego PEP – w przypadku braku akceptacji realizacji takiego Zlecenia przez kadrę kierowniczą wyższego szczebla Towarzystwa;

- zrealizować Zlecenie złożone przez Uczestnika będącego PEP z przekroczeniem terminów określonych w ppkt 8.1.1.5 – w przypadku niedostarczenia przez Uczestnika będącego PEP żądanych przez Towarzystwo dodatkowych informacji w terminie umożliwiającym realizację Zlecenia zgodnie z ppkt 8.1.1.5;

przy czym w powyższych przypadkach Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji Zlecenia lub realizację Zlecenia z opóźnieniem.

8.1.2. Cena i liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

8.1.2.1. Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa określana jest w Dniu Wyceny.

8.1.2.2. Cenę nabycia oblicza się według poniższego wzoru:

$$P = \frac{WAN/J}{1 - x}$$

gdzie:

P – oznacza cenę nabycia,

WAN/J – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

x – oznacza mającą zastosowanie stawkę opłaty manipulacyjnej za dokonanie Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

8.1.3. Składanie zleceń, w tym składanie zleceń poprzez Internet

8.1.3.1. Z zastrzeżeniem postanowień „Prospektu Informacyjnego Świadczenia Usług Pośrednictwa w Zbywaniu i Odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Przez Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.” oraz „Regulaminu korzystania z Serwisu Generali Investments on-line”, Uczestnik Funduszu może zawrzeć z Towarzystwem jako organem Funduszu umowę o składanie zleceń za pomocą Internetu, w przypadku gdy Fundusz zaoferuje możliwość składania zleceń za ich pomocą.

8.1.3.2. Przedmiotem umowy o składanie zleceń, o której mowa w ppkt 8.1.3.1, może być nabycie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa, konwersja Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, zamiana Jednostek Uczestnictwa, odwołanie pełnomocnictwa, ustanowienie i odwołanie blokady Subrejstru, zmiana wybranych danych Uczestnika Funduszu. W umowie zawarte są minimalne warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika Funduszu. Umowa nie może ograniczać uprawnień Uczestników Funduszu i odpowiedzialności Towarzystwa wynikających z niniejszego Statutu i przepisów prawa.

8.1.3.3. Dyspozycje składane za pośrednictwem Internetu są wypełniane wyłącznie na formularzach udostępnionych przez Fundusz na witrynach internetowych lub przy zawarciu umowy o której mowa w ppkt. 8.1.3.1 lub w inny sposób i są ważne, o ile zostaną wypełnione w sposób prawidłowy i niewywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności.

8.1.3.4. Fundusz ma prawo odmówić przyjęcia dyspozycji za pośrednictwem Internetu w przypadku nieprawidłowego działania odpowiedniego urządzenia, za pomocą którego przekazywane są dane.

8.1.3.5. W przypadku awarii urządzenia przekazującego dane Uczestnik Funduszu może złożyć zlecenie osobiście w Towarzystwie lub u Dystrybutora, jeśli udostępni taką możliwość.

- 8.1.3.6. Dokumentacja dyspozycji, składanych przez Uczestników Funduszu za pośrednictwem Internetu, jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych.

8.2. Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

8.2.1. Zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa

- 8.2.1.1. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Statut i prospekt informacyjny Funduszu.
- 8.2.1.2. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z realizacją Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów.
- 8.2.1.3. Wyплаты, Wyплаты Transferowe i Zwroty dokonywane są w formie pieniężnej.
- 8.2.1.4. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 8.2.1.5. Do terminów, o których mowa w pkt 8.2.1.4, nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- 8.2.1.6. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na wskazany rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej.
- 8.2.1.7. Jednostki Uczestnictwa są odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

8.2.2. Rozporządzanie Jednostkami Uczestnictwa

- 8.2.2.1. Uczestnik może rozporządzać środkami pieniężnymi zgromadzonymi w PPK na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy o PPK, tj. wyłącznie poprzez złożenie dyspozycji Wyплаты, Wyплаты Transferowej albo Zwrotu.
- 8.2.2.2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określono w art. 16 – 19 Statutu Funduszu oraz pkt 8.2.3 – 8.2.5 poniżej.

8.2.3. Wypłata

- 8.2.3.1. Wypłata następuje wyłącznie:
- 1) na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 2) na wniosek Uczestnika:
 - a) w związku z Wkładem Własnym;
 - b) w związku ze Świadczeniem Małżeńskim;
 - c) w przypadku Poważnego Zachorowania.
- 8.2.3.2. W przypadku Wyплаты na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60. roku życia:
- 1) 25% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika podlega odkupieniu, a środki pieniężne pochodzące z odkupienia wypłacane są jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży wniosek o wypłatę tych środków pieniężnych w ratach na zasadach określonych w pkt 2);
 - 2) 75% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika podlegać będzie okresowemu odkupieniu, a środki pochodzące z każdego odkupienia będą wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Uczestnik, po

otrzymaniu informacji o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat.

- 8.2.3.3. Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika w dniu złożenia wniosku przez 120, a jeżeli Uczestnik złożył wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat - przez liczbę odpowiadającą liczbie rat wskazanych we wniosku, jest mniejsza niż 50 zł (pięćdziesiąt złotych), Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika podlegają odkupieniu i środki pieniężne pochodzące z tego odkupienia wypłaca się jednorazowo.
- 8.2.3.4. Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Uczestnika.
- 8.2.3.5. Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat, przy czym jeśli na podstawie zadeklarowanej liczby rat wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat wypłata ratalna tych środków będzie trwała krócej niż 10 lat.
- 8.2.3.6. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika w dniu złożenia wniosku przez liczbę odpowiadającą nowej liczbie rat, wynikających z wniosku Uczestnika, jest mniejsza niż 50 zł, zmiana zadeklarowanej liczby rat jest niedopuszczalna.
- 8.2.3.7. Na podstawie osobnej umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik jest uprawniony zażądać jednorazowego odkupienia wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach i wypłaty do 100% wartości środków pieniężnych pochodzących z odkupienia, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia Wkładu Własnego.
- 8.2.3.8. Uczestnik, po osiągnięciu 60. roku życia, może złożyć wniosek o wypłatę środków pieniężnych zgromadzonych w PPK w formie Świadczenia Małżeńskiego.
- 8.2.3.9. Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę Świadczenia Małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, na rzecz którego zawarto z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty Świadczenia Małżeńskiego.
- 8.2.3.10. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w pkt 8.2.3.9, Fundusz otwiera Rachunek Małżeński, a wysokość raty Świadczenia Małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.
- 8.2.3.11. Świadczenie Małżeńskie jest wypłacane małżonkom wspólnie, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim, w co najmniej 120 ratach miesięcznych.
- 8.2.3.12. W przypadku śmierci jednego z małżonków Świadczenie Małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim.
- 8.2.3.13. Uczestnik może zażądać odkupienia do 25% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach, które stanowiąc będą równowartość do 25% środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, w przypadku Poważnego Zachorowania tego Uczestnika, jego małżonka lub dziecka tego Uczestnika. Do wniosku dołącza się orzeczenie lekarza medycyny (lit. a-c definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”), lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia Poważnego Zachorowania (lit. d lub e definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”).

- 8.2.3.14. Wyплаты na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
- 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin będzie wynikać z wniosku Uczestnika.
- 8.2.3.15. Wyплаты w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
- 8.2.3.16. W przypadku Wyплаты na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłaty określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
- 8.2.3.17. Wyплаты na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
- 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.

8.2.4. **Wyплата Transferowa**

- 8.2.4.1. Wyплата Transferowa środków pieniężnych zgromadzonych w PPK może być dokonana:
- 1) na inny Rachunek PPK;
 - 2) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 3) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 4) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej;
 - 5) na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby Uprawnionej;
 - 6) do Zakładu Ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 - 7) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK.
- 8.2.4.2. Wyплата Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Podmiotu Zatrudniającego w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby Uprawnionej, po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo zawarcia z zakładem ubezpieczeń umowę, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabędzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego.
- 8.2.4.3. Z zastrzeżeniem pkt 8.2.4.4, Wyплата Transferowa następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wyплаты Transferowej przez Uczestnika.
- 8.2.4.4. Wyплата Transferowa może być dokonana również w poniżej wskazanych przypadkach i terminach:

- 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
- 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
- 3) w zakresie, w jakim Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach zmarłego Uczestnika, zostały zapisane na rzecz Osób Uprawnionych, Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wyplaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wyplaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.

8.2.5. Zwrot

- 8.2.5.1. Z zastrzeżeniem pkt 8.2.5.3, Zwrot środków pieniężnych zgromadzonych w PPK jest dokonywany na wniosek Uczestnika poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika.
- 8.2.5.2. Zwrot, o którym mowa w pkt 8.2.5.1, jest dokonywany w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika.
- 8.2.5.3. Zwrot środków pieniężnych zgromadzonych w PPK może być dokonywany również w przypadku:
 - 1) w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, jeżeli Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika, przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, nie podlegały Wyplacie Transferowej na Rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika;
 - 2) w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – Zwrot wskutek odkupienia połowy Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika, przypadających temu małżonkowi w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, następuje na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika, jeżeli środki te nie podlegały Wyplacie Transferowej;
 - 3) w którym Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach zmarłego Uczestnika zostały przekazane Osobom Uprawnionym, w zakresie w jakim zgodnie ze złożonym wnioskiem o Zwrot lub Wyplacę Transferową nie podlegały Wyplacie Transferowej.
- 8.2.5.4. Zwroty, o których mowa w pkt 8.2.5.3, są realizowane na zasadach wynikających z Ustawy o PPK i następują odpowiednio w terminach:
 - 1) 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika – przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 1);
 - 2) 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły temu małżonkowi – w przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 2);

- 3) 3 miesiące od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – w przypadku, o którym mowa w pkt 8.2.5.3 ppkt 3).

8.2.5.5. Fundusz dokonuje Zwrotów z uwzględnieniem art. 83 i art. 105 Ustawy o PPK.

8.2.6. Zamknięcie Subrejestru Uczestnika

- 8.2.6.1. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników również po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem 8.2.6.2.
- 8.2.6.2. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa, Fundusz po 6 miesiącach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru. Zamknięcie Subrejestru ma ten skutek, że w przypadku nabywania przez tego samego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa w Funduszu, Fundusz otwiera nowy Rejestr z nowym numerem identyfikacyjnym.

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

- 8.3.1. Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o dokonanie Zamiany Jednostek Uczestnictwa do Subfunduszu innego niż właściwy dla jego wieku.
- 8.3.2. Zlecenie Zamiany musi zawierać imię i nazwisko Uczestnika, indywidualny identyfikator Uczestnika w Rejestrze Uczestników Funduszu, dane identyfikujące Pracodawcę oraz nową alokację środków pomiędzy subfundusze, określenie dyspozycji zgodnie z pkt 8.3.4.
- 8.3.3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Zamiany w Subfunduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte.
- 8.3.4. Wydając dyspozycję Zamiany, Uczestnik określa procentowy udział środków zgromadzonych w PPK w poszczególnych Subfunduszach, przy czym wpłata do jednego Subfunduszu powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK. Udział środków zgromadzonych w PPK jest ustalany na Dzień Wyceny realizacji Zamiany. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany opiewające na niższy udział środków zgromadzonych w PPK nie zostaną zrealizowane.
- 8.3.5. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem w Dniu Wyceny, realizacja zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny. Towarzystwo dąży do realizacji Zamiany Jednostek Uczestnictwa Funduszu w terminach wskazanych powyżej.
- 8.3.6. /skreślony/.
- 8.3.7. Okres między złożeniem zlecenia Zamiany, a chwilą wskazaną w pkt 8.3.8, nie może być dłuższy niż 7 (siedem) dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Warunkiem realizacji zlecenia Zamiany w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
- 8.3.8. Zamiana następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Zamiany.

- 8.3.9. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 8.3.7, Fundusz dokona Zamiany niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jej realizacji.
- 8.3.10. Fundusz dokonuje Zamiany po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obliczanej jako Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
- 8.3.11. Fundusz nie pobiera opłat za zrealizowanie zleceń Zamiany.

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

8.4.1. Nieterminowa realizacja zleceń

W przypadku nieterminowych realizacji zleceń, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrównuje stratę adekwatnie do typu zlecenia złożonego przez Uczestnika – nabywając dodatkowe Jednostki Uczestnictwa lub dokonując przelewu środków na rachunek Uczestnika/byłego Uczestnika i dokonując korekty podatku, o ile naliczenie podatku miało miejsce.

8.4.2. Błędna wycena

- 8.4.2.1. W przypadku gdy prawidłowo obliczona wartość Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem była wyższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia, konwersji lub zamiany) otrzymali większą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu, posiadającym Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek Funduszu, powiększając Aktywa Subfunduszu. W powyższym przypadku Uczestnicy, którym Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia, konwersji lub zamiany), otrzymali zaniżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu, Towarzystwo przekazuje dodatkowe środki pieniężne na rachunki bankowe tych Uczestników, lub dokonuje nabycia dodatkowych Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu za kwotę rekompensaty.
- 8.4.2.2. W przypadku gdy prawidłowo obliczona wartość Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem była niższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy Funduszu nabywający Jednostki Uczestnictwa (na podstawie zleceń nabycia, konwersji lub zamiany) otrzymali mniej Jednostek Uczestnictwa, w celu wyrównania strat Uczestnikom Funduszu Towarzystwo nabywa tym Uczestnikom, ze środków własnych, brakującą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W powyższym przypadku Uczestnicy, którym Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem (na podstawie zleceń odkupienia, konwersji lub zamiany) otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom Funduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek Funduszu, powiększając Aktywa Subfunduszu.
- 8.4.2.3. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody spowodowane błędną wyceną Jednostek Uczestnictwa spowodowaną niedopełnieniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków Podmiotu Zatrudniającego określonych w Umowie o zarządzanie PPK, Umowie o prowadzenie PPK oraz Regulaminie PPK, a także z tytułu terminowości i poprawności naliczania i odprowadzania Wpłat do PPK na Rachunki PPK Uczestników.

9. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

10. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:

10.1. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki:

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejestrów liczbę Jednostek nabytych za dokonaną Wpłatę, jednak nie później niż po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia przyjęcia Wpłaty na rachunek Funduszu i otrzymania przez Fundusz Informacji Zbiorczej

przekazanej przez Podmiot Zatrudniający – chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności gdy opóźnienie jest skutkiem nieprawidłowych danych wskazanych w Informacji Zbiorczej mających wpływ na ustalenie wysokości Wpłaty dokonywanej na rzecz danego Uczestnika.

10.2. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia:

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

11. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

- 11.1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
- 1) 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
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 11.2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
- 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 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.
- 11.3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
- 11.4. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

12. Wskazanie rynków, na których są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

13. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów

Ze względu na fakt, że 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.

14. Opodatkowanie Funduszu

- 14.1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy będącym funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu przepisów Ustawy o PPK. W przypadku Funduszu zastosowanie mieć będzie zwolnienie z opodatkowania wynikające z postanowień art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób

prawnych, zgodnie z którym zwalnia się od podatku specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte utworzone na podstawie Ustawy.

- 14.2. Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 26 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów nie zalicza się wartości otrzymanych przez fundusz inwestycyjny z tytułu wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, przyjętych w zamian za przydział lub zbycie uczestnikom funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – uczestnikom subfunduszu jednostek uczestnictwa.

15. Opodatkowanie Uczestników Funduszu

- 15.1. Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f oraz 47g ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego są kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 Ustawy o PPK.
- 15.2. Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 58c ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolne od podatku są również dochody z tytułu uczestnictwa w Funduszu (PPK), w związku z gromadzeniem środków na rachunku Funduszu przez Uczestnika, w związku z wypłatą zgromadzonych środków, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. dochodów Uczestnika Funduszu uzyskanych w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK) oraz w związku z wypłatą transferową zgromadzonych środków.
- 15.3. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a) – 11f) ustawy dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki w wysokości 19% opodatkowane są:
 - 15.3.1. dochody Uczestnika Funduszu uzyskane w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o PPK - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem;
 - 15.3.2. dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o PPK;
 - 15.3.3. dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK;
 - 15.3.4. dochody Uczestnika Funduszu uzyskane z tytułu zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o PPK;
 - 15.3.5. dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;
 - 15.3.6. dochody Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o PPK - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.
- 15.4. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 15.3 ppkt 1), stanowi kwota niedokonanego w terminie zwrotu wypłaconych środków pomniejszona o koszt nabycia odkupionych jednostek uczestnictwa przypadających na ten niedokonany zwrot. Za koszt, o którym mowa w zdaniu

pierwszym, uważa się sumę wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano wypłaty w trybie art. 98 Ustawy o PPK, ustaloną w takiej proporcji, jaką stanowiła kwota niedokonanego zwrotu do wartości wypłaconych środków. Dochód powstaje w dniu następującym po dniu, w którym upłynął termin zwrotu wypłaconych środków określony w umowie, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.

- 15.5. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 15.3 ppkt 2), stanowi kwota wypłaty z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty.
- 15.6. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 15.3 ppkt 3) i 4), stanowi kwota zwrotu z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano zwrotu.
- 15.7. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 15.3 ppkt 5), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące 75% wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.
- 15.8. Dochód Uczestnika Funduszu, o którym mowa w pkt 15.3 ppkt 6), stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.
- 15.9. Jeżeli odkupywane jednostki uczestnictwa zostały nabyte w wyniku konwersji, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt 12 Ustawy o PPK, wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa stanowią wydatki na nabycie jednostek uczestnictwa, w wysokości wydatków lub wpłat za jaką zostały nabyte jednostki uczestnictwa przed dokonaniem konwersji.
- 15.10. W przypadku Uczestników dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w tych funduszach oraz straty z innych źródeł.
- 15.11. Podstawa opodatkowania (przychód i koszt) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych. W przypadku tzw. funduszy walutowych, płatnik ustalając podstawę opodatkowania (dochód) dokonuje odrębnego ustalenia (przeliczenia) przychodów i kosztów ich uzyskania w złotych, tj. dokonuje przeliczenia z waluty obcej na złote. Przychód ustalany (przeliczany) jest po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu, zaś koszt po kursie średnim waluty obcej ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień nabycia umarzanych lub odkupowanych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (dzień poniesienia kosztu). Zryczałtowany podatek dochodowy obliczany i pobierany jest od kwot wyrażonych w złotych.
- 15.12. W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).
- 15.13. Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.
- 15.14. Nabycie w drodze dziedziczenia środków zgromadzonych w PPK nie podlega podatkowi od spadków i darowizn.

16. 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

Wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonuje się w Dniu Wyceny. Dniem Wyceny

jest każdy dzień regularnej sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej Towarzystwa: www.generali-investments.pl.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalona na dany Dzień Wyceny jest publikowana w następnym Dniu Wyceny, do godziny 23:59, z zastrzeżeniem że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.

17. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2025

18. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

18.1. 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

- 18.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.
- 18.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
 - 18.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 18.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 18.1.2.1., w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 18.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na

pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;

- 18.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 18.1.2.1. i 18.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
- 18.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 18.1.2.1., 18.1.2.2. i 18.1.2.4.;
- 18.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 18.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 18.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 18.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 18.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 18.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 18.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 18.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 18.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniążnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 18.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 18.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącem do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 18.1.2.1.
- 18.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 18.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt. 18.1.2.12 oraz 18.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 18.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 18.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 18.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które

Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- 18.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- 18.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 18.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 18.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 18.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 18.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - 18.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 18.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 18.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 18.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 18.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 18.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 18.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 18.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w

skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

18.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 18.1.2.19.1. i 18.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

18.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

18.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 18.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

18.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

18.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

18.2.1.1. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

18.2.1.2. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

18.2.1.3. od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 0% do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 85% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

18.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty

- inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 18.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 18.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 18.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 18.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 18.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 18.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 18.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w pkt 18.1.2.1., 18.1.2.2., 18.1.2.4. i 18.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 18.2.6.1. płynności,
 - 18.2.6.2. ceny,
 - 18.2.6.3. dostępności,
 - 18.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 18.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 18.2.6.6. wyceny,
 - 18.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 18.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 18.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 18.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 18.1.2.6. – 18.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 18.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 18.2.9.1. płynności,
 - 18.2.9.2. ceny,
 - 18.2.9.3. dostępności,
 - 18.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 18.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

18.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależec będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

18.5. 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

18.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka.

18.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

18.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego- związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

18.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

18.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie- w narzędziu wartości zagrożonej;

18.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta –wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

- 18.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji – związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- 18.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;
- 18.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
- 18.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

19.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

19.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

19.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Opóźnienie lub nieprawidłowości w

realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

19.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

19.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.9. Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

19.1.10. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

19.1.11. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej

stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

19.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

19.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa

ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

19.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

19.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

19.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

19.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

19.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

19.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

19.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą

zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

19.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

19.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

19.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

19.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

19.2.5.8. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

19.2.5.9. Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

19.2.5.10. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

19.2.5.11. Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

19.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

19.3.1.1.Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

19.3.1.2.Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim

horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2025 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

21. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

21.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

21.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

21.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

21.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 21.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 21.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 21.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 21.1.3.1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 21.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 21.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 21.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 21.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie

z pkt 21.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 21.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 21.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 21.1.7 i 21.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

21.1.4. (skreślono)

21.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 21.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

21.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

21.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 21.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

21.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 21.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

22. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z

przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

23. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

23.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

23.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 39 i 40 Statutu.

23.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

23.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

23.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

23.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

23.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

23.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

23.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

23.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

23.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

23.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

24. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

24.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 101 tys. PLN

24.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

25. 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

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

26. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2030

27. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

27.1. 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

27.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.

27.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

27.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących

do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

- 27.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 27.1.2.1.), w państwach należących do OECD, 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;
- 27.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 27.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 27.1.2.1. i 27.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
- 27.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 27.1.2.1, 27.1.2.2 i 27.1.2.4;
- 27.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 27.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 27.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 27.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 27.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 27.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 27.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 27.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 27.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 27.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 27.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 27.1.2.1.

- 27.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 27.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt. 27.1.2.12 oraz 27.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 27.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 27.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 27.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- 27.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- 27.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 27.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 27.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 27.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 27.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
- 27.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 27.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 27.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 27.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 27.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub

tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

27.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

27.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

27.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 27.1.2.19.1. i 27.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

27.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

27.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 27.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

27.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa fdenominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

27.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

27.2.1.1. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

27.2.1.2. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 27.2.1.3. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 27.2.1.4. od 1 stycznia 2030 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 27.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 27.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 27.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 27.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 27.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 27.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 27.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 27.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w pkt 27.1.2.1., 27.1.2.2., 27.1.2.4. i 27.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 27.2.6.1. płynności,
 - 27.2.6.2. ceny,
 - 27.2.6.3. dostępności,
 - 27.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 27.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 27.2.6.6. wyceny,
 - 27.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 27.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 27.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 27.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 27.1.2.6. – 27.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli

inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

27.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:

27.2.9.1. płynności,

27.2.9.2. ceny,

27.2.9.3. dostępności,

27.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz

27.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

27.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależą będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

27.5. 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

27.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

27.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

27.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

27.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego,

istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

- 27.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 27.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 27.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji – związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 27.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;
 - 27.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
- 27.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

28.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

28.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

28.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

28.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

28.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.9. Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

28.1.10. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

28.1.11. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

28.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

28.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahań ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

28.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

28.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

28.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

28.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

28.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

28.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą

zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

28.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

28.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

28.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

28.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

28.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

28.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

28.2.5.8. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

28.2.5.9. Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

28.2.5.10. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

28.2.5.11. Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

28.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

28.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinvestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinvestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii

wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

28.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2030 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

30. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

30.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

30.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

30.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

30.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 30.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 30.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 30.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 30.1.3.1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 30.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników

lokata Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 30.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 30.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 30.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 30.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 30.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 30.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 30.1.7 i 30.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

30.1.4. **(skreślono)**

30.1.5. **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 30.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

30.1.6. **Pożyczki papierów wartościowych**

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

30.1.7. **Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 30.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

30.1.8. **Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych**

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 30.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

31. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

32. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

32.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

32.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 47 i 48 Statutu.

32.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

32.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

32.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po

tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

32.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

32.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

32.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

32.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

32.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

32.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

32.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

33. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

33.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 194 tys. PLN

33.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

33.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

34. 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

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

35. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

36. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

36.1. 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

- 36.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.
- 36.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
- 36.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 36.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 36.1.2.1.), w państwach należących do OECD, 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;
 - 36.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 36.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 36.1.2.1. i 36.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 36.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 36.1.2.1, 36.1.2.2 i 36.1.2.4;
 - 36.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 36.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 36.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 36.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- 36.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- 36.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 36.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 36.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 36.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 36.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 36.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 36.1.2.1.
- 36.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 36.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt. 36.1.2.12 oraz 36.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 36.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 36.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 36.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 36.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - 36.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 36.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 36.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

- 36.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 36.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - 36.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 36.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 36.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 36.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 36.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 36.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 36.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 36.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 36.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 36.1.2.19.1. i 36.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 36.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita

Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

36.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 36.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

36.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

36.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

36.2.1.1. do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

36.2.1.2. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

36.2.1.3. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

36.2.1.4. od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

36.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

36.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 36.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.

36.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 36.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 36.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.

36.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka

niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.

- 36.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w pkt 36.1.2.1., 36.1.2.2., 36.1.2.4. i 36.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 36.2.6.1. płynności,
 - 36.2.6.2. ceny,
 - 36.2.6.3. dostępności,
 - 36.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 36.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 36.2.6.6. wyceny,
 - 36.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 36.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 36.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 36.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 36.1.2.6. – 36.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 36.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 36.2.9.1. płynności,
 - 36.2.9.2. ceny,
 - 36.2.9.3. dostępności,
 - 36.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 36.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

36.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależą od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

36.5. 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

- 36.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:
- 36.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 36.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 36.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działającego na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 36.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 36.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 36.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji – związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;- w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 36.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;
 - 36.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru

parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

- 36.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

37.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

37.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

37.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

37.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych

funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

37.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.9. Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

37.1.10. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

37.1.11. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut

- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

37.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

37.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

37.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

37.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

37.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

37.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

37.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

37.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

37.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

37.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

37.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W

takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

37.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

37.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

37.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

37.2.5.8. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

37.2.5.9. Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

37.2.5.10. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

37.2.5.11. Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

37.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

37.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz, decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinvestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

37.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2035 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

39. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

39.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

39.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

39.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

39.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 39.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach

przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 39.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 39.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 39.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 39.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 39.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 39.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 39.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 39.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 39.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 39.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 39.1.7 i 39.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

39.1.4. (skreślono)

39.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 39.1.5. ppkt 1., wykazuje się w

EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

39.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

39.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 39.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

39.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 39.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

40. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

41. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

41.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

41.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 55 i 56 Statutu.

41.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

41.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

41.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

41.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

41.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

41.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

41.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

41.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

41.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

41.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

42. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

42.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 330 tys. PLN

42.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

42.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

43. 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

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

44. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2040

45. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

45.1. 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

45.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.

45.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

45.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

45.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 45.1.2.1.), w państwach należących do

OECD, 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;

- 45.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 45.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 45.1.2.1. i 45.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
- 45.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 45.1.2.1, 45.1.2.2 i 45.1.2.4;
- 45.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 45.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 45.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 45.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 45.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 45.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 45.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 45.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 45.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 45.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 45.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 45.1.2.1.
- 45.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 45.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt 45.1.2.12 oraz 45.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 45.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;

- 45.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 45.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 45.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - 45.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 45.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 45.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 45.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 45.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - 45.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 45.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 45.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 45.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 45.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 45.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 45.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

45.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

45.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 45.1.2.19.1. i 45.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

45.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

45.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 45.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

45.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

45.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

45.2.1.1. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

45.2.1.2. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

45.2.1.3. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 45.2.1.4. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 45.2.1.5. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 45.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 45.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 45.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 45.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 45.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 45.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 45.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 45.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w pkt 45.1.2.1., 45.1.2.2., 45.1.2.4. i 45.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 45.2.6.1. płynności,
 - 45.2.6.2. ceny,
 - 45.2.6.3. dostępności,
 - 45.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 45.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 45.2.6.6. wyceny,
 - 45.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 45.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 45.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 45.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 45.1.2.6. – 45.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli

inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.

45.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:

45.2.9.1. płynności,

45.2.9.2. ceny,

45.2.9.3. dostępności,

45.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz

45.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

45.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależą będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

45.5. 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

45.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

45.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

45.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

45.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego,

istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

- 45.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 45.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 45.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 45.5.2.6. ryzyko płynności związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;
 - 45.5.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
- 45.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

46.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

46.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

46.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

46.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny

krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

46.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.9. Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

46.1.10. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

46.1.11. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

46.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

46.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahań ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

46.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

46.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

46.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

46.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

46.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

46.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą

zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

46.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

46.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

46.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

46.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

46.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

46.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

46.2.5.8. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

46.2.5.9. Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

46.2.5.10. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

46.2.5.11. Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

46.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

46.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinvestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinvestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii

wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

46.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2040 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

48. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

48.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

48.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

48.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

48.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 48.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 48.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 48.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 48.1.3.1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 48.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników

lokata Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w ppkt 48.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 48.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 48.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 48.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 48.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 48.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 48.1.7 i 48.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

48.1.4. (skreślono)

48.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 48.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

48.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

48.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 48.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

48.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 48.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

49. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

50. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

50.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

50.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 63 i 64 Statutu.

50.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

50.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

50.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy

Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

50.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

50.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

50.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

50.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

50.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

50.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

50.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

51. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

51.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 452 tys. PLN

51.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

51.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

52. 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

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

53. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

54. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

54.1. 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

- 54.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.
- 54.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
- 54.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 54.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 54.1.2.1., w państwach należących do OECD, 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;
 - 54.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 54.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 54.1.2.1. i 54.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 54.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 54.1.2.1, 54.1.2.2 i 54.1.2.4;
 - 54.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 54.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 54.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 54.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- 54.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- 54.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 54.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 54.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 54.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 54.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 54.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 54.1.2.1.
- 54.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 54.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt. 54.1.2.12 oraz 54.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 54.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 54.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 54.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- 54.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- 54.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 54.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 54.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą

specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

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

54.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:

54.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

54.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;

54.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

54.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 54.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

54.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

54.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

54.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 54.1.2.19.1. i 54.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

54.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

54.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 54.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

54.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

54.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

54.2.1.1. do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 60% do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 20% do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

54.2.1.2. od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

54.2.1.3. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

54.2.1.4. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

54.2.1.5. od 1 stycznia 2045 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

54.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

54.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 54.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.

54.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 54.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych

przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w pkt 54.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.

- 54.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 54.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w pkt 54.1.2.1., 54.1.2.2., 54.1.2.4. i 54.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 54.2.6.1. płynności,
 - 54.2.6.2. ceny,
 - 54.2.6.3. dostępności,
 - 54.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 54.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 54.2.6.6. wyceny,
 - 54.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 54.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 54.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 54.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 54.1.2.6. – 54.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 54.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
 - 54.2.9.1. płynności,
 - 54.2.9.2. ceny,
 - 54.2.9.3. dostępności,
 - 54.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 54.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

54.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależęć będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

54.5. 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

54.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

54.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

54.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

54.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

54.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie w narzędziu wartości zagrożonej;

54.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

54.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji – związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

54.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących

przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;

54.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

54.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

55.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

55.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

55.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

55.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

55.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.9. **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

55.1.10. **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

55.1.11. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.12. **Ryzyko wyceny**

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.13. **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

55.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

55.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

55.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

55.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

55.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

55.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

55.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

55.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

55.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

55.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

55.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu

gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

55.2.5.5. **Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

55.2.5.6. **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

55.2.5.7. **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy**

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

55.2.5.8. **Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

55.2.5.9. **Ryzyko inflacji**

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

55.2.5.10. **Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

55.2.5.11. **Ryzyko niewypłacalności banków**

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

55.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

55.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego.

Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

55.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,

- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2045 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

57. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

57.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

57.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

57.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

57.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 57.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 57.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 57.1.3.3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 57.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 57.1.3 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 57.1.3 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 57.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt 57.1.3 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 57.1.3 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 57.1.3 1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 57.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 57.1.7 i 57.1.8

podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

57.1.4. (skreślono)

57.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 57.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

57.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

57.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 57.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

57.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 57.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

58. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

59. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

59.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

59.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 71 i 72 Statutu.

59.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

59.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

59.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

59.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

59.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

59.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

59.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

59.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

59.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

59.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

60. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

60.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 489 tys. PLN

60.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

60.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

61. 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

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

62. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2050

63. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

63.1. 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

63.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.

63.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

63.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq

(NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

- 63.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 63.1.2.1.), w państwach należących do OECD, 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;
- 63.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 63.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 63.1.2.1. i 63.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
- 63.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 63.1.2.1, 63.1.2.2 i 63.1.2.4;
- 63.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 63.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 63.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 63.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 63.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 63.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 63.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 63.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 63.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 63.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 63.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub

innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 63.1.2.1.

- 63.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 63.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt 63.1.2.12 oraz 63.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 63.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 63.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 63.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- 63.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- 63.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 63.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 63.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 63.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 63.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
- 63.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 63.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 63.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.

- 63.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 63.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 63.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 63.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 63.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 63.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 63.1.2.19.1. i 63.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 63.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
- 63.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 63.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 63.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

63.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

- 63.2.1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
- 63.2.1.1. do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 63.2.1.2. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 63.2.1.3. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 63.2.1.4. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 63.2.1.5. od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 63.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 63.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 63.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 63.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 63.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 63.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 63.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 63.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w pkt 63.1.2.1., 63.1.2.2., 63.1.2.4. i 63.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 63.2.6.1. płynności,
 - 63.2.6.2. ceny,
 - 63.2.6.3. dostępności,
 - 63.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 63.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 63.2.6.6. wyceny,
 - 63.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

- 63.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 63.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 63.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 63.1.2.6. – 63.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 63.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 63.2.9.1. płynności,
 - 63.2.9.2. ceny,
 - 63.2.9.3. dostępności,
 - 63.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 63.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

63.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależą będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

63.5. 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

- 63.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:
- 63.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

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

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

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

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

64.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

64.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

64.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

64.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu

co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.6. **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.7. **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.8. **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

64.1.8.1. **Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.8.2. **Ryzyko utraty wartości realnej**

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.8.3. **Ryzyko kredytowe**

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.9. **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

64.1.10. **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

64.1.11. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku

rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

64.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

64.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

64.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

64.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

64.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

64.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

64.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy

również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

64.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

64.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

64.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

64.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

64.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

64.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

64.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

64.2.5.8. **Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

64.2.5.9. **Ryzyko inflacji**

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

64.2.5.10. **Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

64.2.5.11. **Ryzyko niewypłacalności banków**

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

64.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

64.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w

procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

64.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2050 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

66. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

66.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

66.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas

nie podlegał wydłużeniu oraz

- b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

- 4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

66.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

66.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

- 1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- 2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 66.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
- 3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 66.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
- 5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 66.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 66.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR

oraz WIBID,

- c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 66.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w 66.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 66.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt 66.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 66.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 66.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 66.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 66.1.7 i 66.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

66.1.4. **(skreślono)**

66.1.5. **Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 66.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

66.1.6. **Pożyczki papierów wartościowych**

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

66.1.7. **Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 66.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

66.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 66.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

67. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

68. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

68.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

68.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 79 i 80 Statutu.

68.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia

2019 r.

68.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

68.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

68.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

68.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

68.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

68.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

68.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

68.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

68.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

69. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

69.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 377 tys. PLN

69.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

69.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

70. 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

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

71. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2055

72. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

72.1. 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

72.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.

72.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

72.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

72.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 72.1.2.1.), w państwach należących do OECD, 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;

72.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;

72.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 72.1.2.1. i 72.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,

72.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 72.1.2.1, 72.1.2.2 i 72.1.2.4;

72.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

72.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- 72.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- 72.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 72.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 72.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 72.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 72.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 72.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 72.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 72.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 72.1.2.1.
- 72.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 72.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt 72.1.2.12 oraz 72.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 72.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 72.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 72.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 72.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - 72.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 72.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- 72.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 72.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 72.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
- 72.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 72.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 72.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 72.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 72.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 72.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 72.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 72.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 72.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 72.1.2.19.1. i 72.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy

dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

72.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

72.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 72.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

72.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

72.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

72.2.1.1. do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

72.2.1.2. od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

72.2.1.3. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

72.2.1.4. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

72.2.1.5. od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

72.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

72.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 72.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.

- 72.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 72.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 72.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 72.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 72.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w pkt 72.1.2.1., 72.1.2.2., 72.1.2.4. i 72.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 72.2.6.1. płynności,
 - 72.2.6.2. ceny,
 - 72.2.6.3. dostępności,
 - 72.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 72.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 72.2.6.6. wyceny,
 - 72.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 72.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 72.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 72.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 72.1.2.6. – 72.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 72.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 72.2.9.1. płynności,
 - 72.2.9.2. ceny,
 - 72.2.9.3. dostępności,
 - 72.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 72.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

72.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależec będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

72.5. 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

72.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

72.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

72.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

72.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

72.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;

72.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

72.5.2.5. ryzyko rozliczenia transakcji – związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

72.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących

przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;

72.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

72.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

73.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

73.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

73.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

73.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

73.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.8.3. Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.9. Ryzyko nietrafnych decyzji

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

73.1.10. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

73.1.11. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

73.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

73.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

73.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

73.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

73.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

73.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

73.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

73.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

73.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

73.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

73.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu

gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

73.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

73.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

73.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

73.2.5.8. Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

73.2.5.9. Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

73.2.5.10. Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

73.2.5.11. Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

73.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

73.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego.

Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

73.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,

- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2055 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

75. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

75.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

75.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

75.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

75.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w 75.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 75.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 75.1.3.3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 75.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 75.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 75.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 75.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 75.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 75.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 75.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 75.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 75.1.7 i 75.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

75.1.4. (skreślono)

75.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 75.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

75.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

75.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 75.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

75.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 75.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

76. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

77. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

77.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

77.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 87 i 88 Statutu.

77.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia 2019 r.

77.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

77.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

77.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

77.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

77.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

77.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

77.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

77.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

77.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

78. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

78.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 142 tys. PLN

78.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

78.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

79. 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

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

80. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2060

81. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

81.1. 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

81.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.

81.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

81.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących

do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

- 81.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 81.1.2.1., w państwach należących do OECD, 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;
- 81.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 81.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 81.1.2.1. i 81.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
- 81.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 81.1.2.1., 81.1.2.2. i 81.1.2.4.;
- 81.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 81.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 81.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 81.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 81.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 81.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 81.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 81.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 81.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 81.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 81.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącego do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 81.1.2.1.

- 81.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 81.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt 81.1.2.12 oraz 81.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 81.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
- 81.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 81.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- 81.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
- 81.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 81.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 81.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 81.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 81.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
- 81.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 81.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 81.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 81.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 81.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub

tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

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

81.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;

81.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

81.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 81.1.2.19.1. i 81.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

81.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

81.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 81.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

81.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

81.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

81.2.1.1. do 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

81.2.1.2. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 81.2.1.3. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- 81.2.1.4. od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 81.2.1.5. od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
- a) Część Udziałową może wynosić od 0% do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 81.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 81.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 81.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 81.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 81.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 81.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 81.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 81.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w pkt 81.1.2.1., 81.1.2.2., 81.1.2.4. i 81.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 81.2.6.1. płynności,
 - 81.2.6.2. ceny,
 - 81.2.6.3. dostępności,
 - 81.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 81.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 81.2.6.6. wyceny,
 - 81.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 81.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 81.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.

- 81.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 81.1.2.6. – 81.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 81.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 81.2.9.1. płynności,
 - 81.2.9.2. ceny,
 - 81.2.9.3. dostępności,
 - 81.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 81.2.9.5. dopasowani charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

81.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależec będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

81.5. 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

- 81.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

- 81.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 81.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu

Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

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

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

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

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

82.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

82.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

82.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

82.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.6. **Ryzyko walutowe**

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.7. **Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory**

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.8. **Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe**

82.1.8.1. **Ryzyko stóp procentowych**

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.8.2. **Ryzyko utraty wartości realnej**

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.8.3. **Ryzyko kredytowe**

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.9. **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

82.1.10. **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

82.1.11. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak:

wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.12. Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.13. Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiązą się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane

na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

82.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

82.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahaniami (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

82.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

82.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

82.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

82.2.5. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy

również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

82.2.5.1. Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

82.2.5.2. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

82.2.5.3. Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

82.2.5.4. Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

82.2.5.5. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

82.2.5.6. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

82.2.5.7. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

82.2.5.8. **Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

82.2.5.9. **Ryzyko inflacji**

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

82.2.5.10. **Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

82.2.5.11. **Ryzyko niewypłacalności banków**

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

82.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

82.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w

procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

82.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2060 roku.
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejącą w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

84. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

84.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

84.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:

- a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
 5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

84.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

84.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 84.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 84.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 84.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 84.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych

banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,

- c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 84.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 84.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 84.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 84.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 84.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 84.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.
12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 84.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 84.1.7 i 84.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

84.1.4. (skreślono)

84.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 84.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

84.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

84.1.7. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 84.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

84.1.8. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 84.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

85. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

86. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

86.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

86.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 95 i 96 Statutu.

86.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych w 2019 r. wyniosła 0,5% i obejmuje okres od 3 do 31 grudnia

2019 r.

86.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

86.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

86.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

86.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

86.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

86.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

86.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

86.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

86.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

87. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

87.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 6 tys. PLN

87.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2019 jest pierwszym rokiem działalności Funduszu.

87.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

88. 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

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

89. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dotyczy Subfunduszu Generali Horyzont 2065

90. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

90.1. 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

- 90.1.1. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu, Ustawy oraz Ustawy o PPK, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne dla Subfunduszu Zdefiniowanej Daty.
- 90.1.2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
 - 90.1.2.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 90.1.2.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 90.1.2.1., w państwach należących do OECD, 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;
 - 90.1.2.3. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem utrzymywania części Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 90.1.2.4. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 90.1.2.1. i 90.1.2.2., spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 90.1.2.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 90.1.2.1., 90.1.2.2. i 90.1.2.4.;
 - 90.1.2.6. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 90.1.2.7. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- 90.1.2.8. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- 90.1.2.8.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - 90.1.2.8.2. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 90.1.2.8.3. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - 90.1.2.8.4. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 90.1.2.9. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 90.1.2.10. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 90.1.2.11. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
- 90.1.2.12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w pkt 90.1.2.1.
- 90.1.2.13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 90.1.2.14. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w pkt 90.1.2.12 oraz 90.1.2.13, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 90.1.2.14.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
 - 90.1.2.14.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 90.1.2.14.2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 90.1.2.14.2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - 90.1.2.14.2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 90.1.2.15. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- 90.1.2.16. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- 90.1.2.17. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
- 90.1.2.17.1. nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
- 90.1.2.17.1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 90.1.2.17.1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 90.1.2.17.2. nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 90.1.2.18. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w pkt 90.1.2.17, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 90.1.2.19. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 90.1.2.19.1. nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 90.1.2.19.2. nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 90.1.2.19.3. nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 90.1.2.19.1. i 90.1.2.19.2. oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy

dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

90.1.2.19.4. nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

90.1.2.20. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ppkt 90.1.2.19, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

90.1.2.21. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

90.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

90.2.1.1. do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;

90.2.1.2. od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;

90.2.1.3. od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;

90.2.1.4. od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- c) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- d) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu

- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

90.2.1.5. od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- c) Część Udziałową może wynosić od 0% do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
- d) Część Dłużną może wynosić od 85% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.

90.2.2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

- 90.2.3. W ramach limitów, o których mowa w pkt 90.2.1., Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 90.2.4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w pkt 90.2.1., uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w w pkt 90.2.1., czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 90.2.5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 90.2.6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w pkt 90.1.2.1., 90.1.2.2., 90.1.2.4. i 90.1.2.5. kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
- 90.2.6.1. płynności,
 - 90.2.6.2. ceny,
 - 90.2.6.3. dostępności,
 - 90.2.6.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 90.2.6.5. ryzykiem kredytowym,
 - 90.2.6.6. wyceny,
 - 90.2.6.7. konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 90.2.7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w pkt 90.1.2.3., jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 90.2.8. Inwestycje w lokaty wskazane w pkt 90.1.2.6. – 90.1.2.8. dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 90.2.9. Podstawowe kryteria doboru lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne to kryterium:
- 90.2.9.1. płynności,
 - 90.2.9.2. ceny,
 - 90.2.9.3. dostępności,
 - 90.2.9.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym oraz
 - 90.2.9.5. dopasowaniu charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

90.4. 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

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależec będzie od jego struktury tj. stopnia udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej, która będzie dostosowywana odpowiednio do czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się przez Subfundusz do osiągnięcia Zdefiniowanej Daty udział Części Udziałowej będzie zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.

Począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się niską zmiennością.

W okresie 5 lat poprzedzających datę, w którym Subfundusz osiągnie swoją zdefiniowaną datę, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowanie niską zmiennością.

90.5. 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

90.5.1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne w związku z istniejącymi czynnikami ryzyka:

90.5.2. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

90.5.2.1. ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane jest z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

90.5.2.2. ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

90.5.2.3. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;

90.5.2.4. ryzyko niewypłacalności kontrahenta – wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

90.5.2.5. ryzyko rozliczenia – transakcji związane jest z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych

transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;

90.5.2.6. ryzyko płynności – związane jest z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje analizy możliwości zamknięcia pozycji w Instrumencie Pochodnym lub zawarcia pozycji przeciwstawnej;

90.5.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

90.5.3. Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

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

91.1. 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

Z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Subfunduszu wiąże się umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Wynika ono z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, w tym przede wszystkim inwestycji środków Subfunduszu w dłużne i udziałowe instrumenty finansowe. Profil ryzyka i zysku Subfunduszu wskazany w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów może się różnić od poziomu ryzyka Subfunduszu określonego w Prospekcie.

91.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

91.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.) Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez

agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie powadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.3. Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

91.1.4. Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.5. Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahania poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.6. Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu waluty, w której kwotowany jest instrument względem waluty wyceny funduszu może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.7. Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.8. Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

91.1.8.1. Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.8.2. Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.8.3. **Ryzyko kredytowe**

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.9. **Ryzyko nietrafnych decyzji**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych ulegnie zmniejszeniu, a tym samym wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

91.1.10. **Ryzyko rozliczenia**

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

91.1.11. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.12. **Ryzyko wyceny**

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem w niektórych przypadkach zasady wyceny według Efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.13. **Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych**

Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Z zawieraniem takich umów wiąże się następujące ryzyka:

- 1) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, cap/floor, transakcje futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej, oraz w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym – ryzyko kontrahenta;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których Instrumentem Bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures i CIRS) – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym) i ryzyko zmiany poziomów kursów walut
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko kontrahenta (w przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym), ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne;
- 4) ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- 5) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

91.1.14. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

91.1.15. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahania ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

91.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

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

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahania (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

91.2.2. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów**

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

91.2.3. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji**

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

91.2.4. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami**

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

91.2.5. **Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

91.2.5.1. **Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem**

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, ani połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

91.2.5.2. **Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej**

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

91.2.5.3. **Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

91.2.5.4. **Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.**

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

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

91.2.5.5. **Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu**

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

91.2.5.6. **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych za zgodą Zgromadzenia Uczestników Funduszu.

91.2.5.7. **Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE, o którym mowa w art. 2 pkt. 10c) Ustawy**

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może za zgodą Zgromadzenia Uczestników, przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

91.2.5.8. **Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz**

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

91.2.5.9. **Ryzyko inflacji**

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

91.2.5.10. **Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego**

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

91.2.5.11. **Ryzyko niewypłacalności banków**

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

91.3. Informacja ujawniana zgodnie z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

91.3.1.1. Sposób, w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych dotyczących rodzajów głównych instrumentów finansowych Subfunduszu:

W zakresie instrumentów skarbowych:

Tradycyjnie dług skarbowy jest uważany za klasę instrumentów finansowych pozbawioną ryzyka kredytowego. W przypadku tej grupy aktywów, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych głównie poprzez analizę związaną z ładem korporacyjnym (G – Governance), gdyż ten właśnie czynnik uważany jest za najważniejszy w ocenie długu rządowego. Co ważne, jest on szeroko uwzględniany w modelach stosowanych przez agencje ratingowe i w konsekwencji odzwierciedlany w samych ratingach. Głównym przedmiotem przeprowadzanej analizy w tym zakresie jest ocena stabilności politycznej, efektywność sprawowanych rządów i systemu regulacji a także poziomu korupcji i praworządności oraz wpływu tych aspektów na ryzyko kredytowe emitenta. W wyniku powyższej analizy podejmowane są decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez dane państwo lub jego instytucje, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie instrumentów udziałowych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy fundamentalnej, zarówno w ujęciu bottom-up, czyli na podstawie analizy emitentów papierów wartościowych o charakterze udziałowym, gdzie znaczącym składnikiem tej oceny jest ocena standardów zarządzania daną spółką, jak i w ujęciu top-down, czyli na podstawie analizy makroekonomicznej i sektorowej, a także analizy poszczególnych papierów wartościowych. Rezultatem tej analizy są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

W zakresie obligacji korporacyjnych:

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych w procesie analizy ryzyka kredytowego emitentów i poszczególnych emisji papierów wartościowych. Stosuje się analizę fundamentalną w podejściu bottom-up, w szczególności w zakresie oceny jakości zarządzania i przestrzegania standardów korporacyjnych (corporate governance) lub gdy emitent znajduje się w procesie transformacji, dokonuje się oceny prawdopodobieństwa wdrożenia standardów ładu korporacyjnego w przyszłości i dokłada starań w celu zachęcania emitentów do wdrażania tych standardów. Analiza ta jest uzupełniana przez uwzględnienie wpływu pozostałych czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w ocenie ryzyka operacyjnego. Dodatkowo zastosowanie ma analiza top-down, głównie makroekonomiczna i sektorowa. Ponadto do oceny ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi tworzone i publikowane przez uznane agencje ratingowe, które to w swojej metodologii wykazują tendencje do co raz szerszego uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Rezultatem tych działań są adekwatne z jej wynikami decyzje inwestycyjne skutkujące odpowiednią selekcją emitentów do portfela inwestycyjnego oraz decyzje w zakresie, zwiększania, utrzymywania, redukcji zaangażowania lub całkowitej dezinwestycji w papiery wartościowe emitowane przez danego emitenta, które mogą wpływać na osiąganą stopę zwrotu.

91.3.1.2. Wyniki oceny prawdopodobnego wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z tytułu produktów finansowych:

W wyniku analizy ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na zwrot z subfunduszu, w opinii TFI, dokładne ujęcie ilościowego wpływu tych czynników jest aktualnie utrudnione. W opinii TFI zarówno, w krótkim horyzoncie, jak i długim horyzoncie istnieją czynniki mogące wpływać zarówno pozytywnie jak i negatywnie na stopę zwrotu, przy czym największy prawdopodobny wpływ będą miały czynniki związane z jakością zarządzania i przestrzeganiem standardów korporacyjnych.

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

Fundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- są Osobami Zatrudnionymi w rozumieniu Ustawy o PPK, które ukończyły 18. rok życia,
- są zainteresowani rozpoczęciem wypłat z Subfunduszu około 2065 roku,
- są zainteresowani inwestycją o zróżnicowanej płynności,
- zakładają długi horyzont inwestycyjny,
- akceptują malejące w miarę upływu czasu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty ryzyko inwestycyjne.

93. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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.

93.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

93.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
3. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu:
 - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.

93.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Subrejestrze w tym Dniu Wyceny.

93.1.3. Wycena aktywów Subfunduszu

1. Składniki lokat Subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu

- wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 93.1.3.1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
 3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 93.1.3.3. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
 5. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 93.1.3. 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 6. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 93.1.3.1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - a) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - b) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
 7. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 93.1.3.1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 93.1.3.1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
 8. Modele wyceny, o których mowa w pkt 93.1.3.1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.
 9. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 93.1.3.1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
 10. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 93.1.3.1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 11. Modele wyceny, o których mowa w pkt 93.1.3.1, będą stosowane w sposób ciągły.

12. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
13. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 93.1.3.1 lit. b) i c), oraz modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 93.1.7 i 93.1.8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

93.1.4. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 93.1.5. ppkt 1., wykazuje się w EUR, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do waluty euro, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

93.1.5. Pożyczki papierów wartościowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych nalicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz działający na rachunek Subfunduszu stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych rozlicza się zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

93.1.6. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 93.1.3 ppkt. 1, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo / sell-buy back, wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

93.1.7. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

1. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 93.1.3 ppkt. 1, a w przypadku depozytu 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.
2. Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

94. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi.

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

95. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

95.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza i kolejne wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny wynosić nie mniej niż 0,01 zł (jeden grosz).
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

95.2. 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, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 103 i 104 Statutu.

95.3. 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy. Rok 2021 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

95.4. Wskazanie szczegółowych terminów realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

95.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny (Dzień T) oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Subfunduszu tego samego dnia (w Dniu T), a ponadto Podmiot Zatrudniający przekazał Funduszowi Informację Zbiorczą, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1). W przypadku gdy otrzymane zlecenie nabycia jednostek nie miało w danym Dniu Wyceny (Dzień T) pokrycia w środkach pieniężnych, a wpłynięcie środków nastąpiło dopiero w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza lub Podmiot zatrudniający przekazał Informację Zbiorczą w kolejnym Dniu Wyceny (w Dniu T + 1), nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny następującym po tym Dniu Wyceny (w Dniu T + 2).

95.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny następujący po tym dniu.

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

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

95.5.1. Opłata za otwarcie Subrejstru

Nie dotyczy.

95.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

95.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

95.6. 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 może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:

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

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.

95.7. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

95.8. 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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

96. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

96.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Nie dotyczy. Rok 2021 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

96.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5, 10 lat

Nie dotyczy. Rok 2021 jest pierwszym rokiem działalności Subfunduszu.

96.3. 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy. Dla Subfunduszu nie ustalono wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

97. 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

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

98. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru Ekspozycji AFI.

Subfundusz, jako metodę pomiaru Ekspozycji AFI stosuje metodę zaangażowania.

Poziom Dźwigni Finansowej AFI Subfunduszu wyliczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczał 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Rozdział IV

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Aleja Armii Ludowej 26
Telefon: (+48 22) 579 90 00
Fax: (+48 22) 579 90 01

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

2.1. Obowiązki wobec Funduszu i Subfunduszy

Obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dzwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru obejmują:

1. przechowywanie aktywów funduszu inwestycyjnego;
2. prowadzenie rejestru wszystkich aktywów funduszu inwestycyjnego;
3. zapewnienie, aby środki pieniężne funduszu inwestycyjnego były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
4. zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych funduszu inwestycyjnego;
5. zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa oraz emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
6. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
7. zapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
8. zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu inwestycyjnego;
9. wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego;
10. weryfikowanie zgodności działania funduszu inwestycyjnego z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów funduszu prowadzi subrejstry aktywów każdego z subfunduszy.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i statutem wykonywanie obowiązków funduszu, o których mowa w pkt 3-8 powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Podmiot wykonujący funkcje depozytariusza funduszu inwestycyjnego nie może wykonywać innych czynności dotyczących tego funduszu lub towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt

interesów pomiędzy nim, funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub uczestnikami funduszu inwestycyjnego, w szczególności pełnić funkcji prime brokera, chyba że:

1. oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów, oraz
2. zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie uczestników funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

2.2. Obowiązki wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz zobowiązany jest do:

1. działania w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyście uwzględni interes Uczestników Funduszu,
2. reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa,
3. dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora,
4. wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;
5. zapewnienia zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;
6. zapewnienia terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;
7. zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

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, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na wniosek uczestnika funduszu. Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnia zgodność tych czynności z prawem i Statutem

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 jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem umów:

- 1) krótkoterminowych lokat na terminy: Overnight, Tommorrow Next, Spot Next i wszystkich ich kombinacji. Umowy takie zawierane są przede wszystkim w celu zarządzania płynnością Subfunduszy zawierane są na czas trwania tych lokat na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym;
- 2) depozytów przekraczających datę Spot Next (forward) lub od tej daty. Depozyty mogą być zawierane tak aby ich data wygaśnięcia była nie dłuższa niż rok od dnia zawarcia transakcji. Depozyty zawierane są na czas ich trwania, w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszy, jeżeli warunki ich zawierania oferowane przez Depozytariusza są konkurencyjne w stosunku do oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków depozytu pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: oprocentowanie i warunki zerwania depozytu wraz z wszystkimi konsekwencjami, a następnie koszty przesyłania środków pomiędzy bankami, a także ich dostępność w dniu zapadalności depozytu. Fundusz przed zawarciem umowy depozytu z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie umowy depozytu na wskazany przez Fundusz okres. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty.
- 3) rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych; Umowy rachunków rozliczeniowych zawierane są na warunkach uzgodnionych z Depozytariuszem na warunkach nie gorszych niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym;
- 4) transakcji walutowych na daty: Overnight, Tommorrow Next, Spot Next oraz transakcji walutowych przekraczających datę Spot Next (forward). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu

inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszy zakładającą w szczególności nabywanie i zbywanie składników portfela denominowanych w walutach obcych, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera transakcji. Fundusz przed zawarciem umów transakcji walutowej przekraczającej datę waluty Spot Next (forward) z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie takich umów na wskazany przez Fundusz termin. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty;

- 5) transakcji wymiany odsetkowej FRA, IRS oraz walutowo-odsetkowe (CIRS). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszy, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera transakcji. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych banków oferujących zawarcie takich umów. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty;
- 6) dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy – obligacje i bony skarbowe rządów państw członkowskich, obligacje i bony skarbowe rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także takich państw europejskich jak Ukraina, Rosja, Macedonia, Jugosławia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Albania, Lichtenstein, Bułgaria, Rumunia, obligacje i bony skarbowe rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje innych podmiotów, których rating wydany przez renomowane agencje ratingowe jest na poziomie minimum inwestycyjnym, dostępnych na platformie elektronicznej „AUTOBAHN ELECTRONIC TRADING ON „DAB” VIA BLOOMBERG.” Umowy zawierane są zgodnie z zasadami określonymi dla podmiotów korzystających z tej platformy, w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszy, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert innych podmiotów oferujących zawarcie takich umów. Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:
 - a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,
 - b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu;
- 7) dotyczących następujących obligacji i bonów skarbowych, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej przez Fundusz na rachunek Subfunduszy – obligacje i bony skarbowe rządów państw członkowskich, obligacje i bony skarbowe rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także takich państw europejskich jak Ukraina, Rosja, Macedonia, Jugosławia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Albania, Lichtenstein, Bułgaria, Rumunia, obligacje i bony skarbowe rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje innych podmiotów, których rating wydany przez renomowane agencje ratingowe jest na poziomie minimum inwestycyjnym, dla których agentem emisji lub podmiotem przechowującym te obligacje lub bony skarbowe jest podmiot dominujący w stosunku do Depozytariusza, Depozytariusz lub podmiot pozostający z nim w stosunku zależności. Umowy zawierane są w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszy, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty oferujące dłużne papiery wartościowe. Fundusz przed zawarciem wskazanych wyżej umów z Depozytariuszem zobowiązany jest do porównania ofert od co najmniej trzech innych podmiotów oferujących zawarcie takich umów.

Fundusz każdorazowo dokumentuje porównane oferty. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:

- a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,
- b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu.

Rozdział V

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa

Telefon: (+48 22) 588 19 00

Fax: (+48 22) 588 19 50

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

Nie dotyczy.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

6. Dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu

Nie dotyczy.

Rozdział VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, poza informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, których zamieszczenie byłoby niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, dostępne będą w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ulicy Polnej 11.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo doręczy mu Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, o ile zostały sporządzone.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, przy ulicy Polnej 11, tel. (+48 22) 449 03 50, fax (+48 22) 449 04 76, adres poczty elektronicznej: ppk@generali-investments.pl oraz na stronach internetowych Towarzystwa: www.generali-investments.pl.

4. Reklamacje

Zgodnie z „Regulaminem rozpatrywania reklamacji przez Generali Investments TFI S.A.:

- 1) Reklamacje mogą być składane w następujący sposób:
 - a. osobiście, ustnie, w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu lub w ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - b. osobiście na piśmie w siedzibie Towarzystwa, u Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu lub w ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - c. za pośrednictwem poczty lub kuriera na adres:
 - i. Towarzystwa: Generali Investments TFI SA., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, lub
 - ii. Agenta Transferowego: ProService Finteco Sp. z o.o., ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa, lub
 - iii. wybranego Dystrybutora wskazanego w prospekcie Rozdziale V Prospektu.
 - d. za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje_tfi@generali-investments.pl; w tytule korespondencji należy wpisać: „Reklamacja”,
 - e. telefonicznie:
 - i. za pośrednictwem Towarzystwa, pod numerem infolinii: 801 144 144, 22 449 03 33 (pon.-pt. w godz. 9:00-17:00),
 - ii. za pośrednictwem ProService Finteco Sp. z o.o. pod numerem: 22 588 18 51 (pon.-pt. w godz. 9:00-17:00),

W szczególnych przypadkach Towarzystwo może ograniczyć lub zawiesić możliwość bezpośredniego składania reklamacji w siedzibie Towarzystwa

2) Odpowiedź na reklamację udzielana jest bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji (termin uznaje się za dochowany w przypadku wysłania odpowiedzi przed jego upływem).

3) W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie 30 dni odpowiedzi na reklamację udziela się nie później niż w terminie 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

4) W przypadku o którym mowa w pkt. 3) powyżej, Towarzystwo w informacji przekazywanej Klientowi, który wystąpił z reklamacją:

- a. wyjaśnia przyczynę opóźnienia;
- b. wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy;
- c. określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

5) Odpowiedź na reklamację Klienta będzie udzielona w formie papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji w rozumieniu ustawy z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych. Odpowiedź może być dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.

Klienci w związku z reklamacjami mogą zwracać się również o pomoc do Rzecznika Finansowego, Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

5. Informacja o braku możliwości odstąpienia od umowy o członkostwo w Funduszu zawieranej na odległość

Uczestnikowi Funduszu będącemu konsumentem, zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2) ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta, nie przysługuje uprawnienie do odstąpienia od umowy o członkostwo w Funduszu zawieranej na odległość.

Rozdział VII

Załączniki

1. Wykaz definicji

W Prospekcie użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1) Agent Transferowy – podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące aktywa wszystkich Subfunduszy;
- 3) Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne środki pieniężne z tytułu Wpłać do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
- 4) Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem;
- 5) Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- 6) Część Dłużna – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a) - c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–e);
- 7) Część Udziałowa – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) - c);
- 7a) Dane Nieobserwowalne – dane wejściowe do modelu wyceny opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
- 7b) Dane Obserwowalne – dane wejściowe do modelu wyceny odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności:

- a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - b) zakładaną zmienność,
 - c) spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;
- 8) Depozytariusz – Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 9) Dzień Wyceny – dzień, na który dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy dzień regularnej sesji na GPW ;
- 10) Ekspozycja AFI – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy;
- 11) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 12) IKE – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
- 13) Informacja Zbiorcza – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Funduszu lub Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłaty, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat;
- 14) Instrumenty Dłużne – instrumenty, które mogą wchodzić w skład Części Dłużnej;
- 15) 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 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;
- 16) Instrumenty Rynku Pieniężnego – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b)
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 17) Instrumenty Udziałowe - instrumenty finansowe, które mogą wchodzić w skład Części Udziałowej;
- 18) Jednostka Uczestnictwa lub Jednostka – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu;
- 19) Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 20) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 21) Osoba Uprawniona – osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci;
- 22) Osoba Zatrudniona –
- a) pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - b) osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - c) członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kółek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
 - d) osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
 - e) członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji,
 - f) osoby wskazane w lit. a)-d) przebywające na urloпах wychowawczych lub pobierające zasiłek macierzyński lub zasiłek w wysokości zasiłku macierzyńskiego
- podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w

- Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych;
- 23) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
 - 24) Podmiot Zatrudniający –
 - a) pracodawca, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - b) nakładca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - c) rolnicza spółdzielnia produkcyjna lub spółdzielnia kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - d) zleceniodawca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - e) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”;
 - 25) Poważne Zachorowanie –
 - a) całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat lub
 - b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
 - c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
 - d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, toczeń trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
 - e) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy;
 - 26) PPE – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
 - 27) PPK – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy;
 - 28) Rachunek Małżeński – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 Statutu;
 - 29) Rachunek PPK – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami (w tym również zapis w Subrejestrze), lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 - 30) Rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejestr Uczestników dla każdego Subfunduszu;
 - 31) 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;
 - 32) Statut – statut Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
 - 33) Stopa Referencyjna – stopa referencyjna ustalona w sposób zgodny z rozporządzeniem w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK;
 - 34) Subfundusz – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;

- 35) Subrejestr – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu;
- 36) Świadczenie Małżeńskie – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK;
- 37) Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 37a) Transakcja repo/sell-buy back – transakcja, w której Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz;
- 37b) Transakcja reverse repo/buy-sell back – transakcja, w której druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu, działającego na rachunek Subfunduszu, do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę;
- 38) Trwały nośnik – rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
- 39) Uczestnik – osoba fizyczna na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 40) Umowa o prowadzenie PPK – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK;
- 41) Umowa o zarządzanie PPK – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK;
- 42) Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 43) Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 44) Ustawa o PPK – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych;
- 45) Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 46) Wartość Aktywów Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 47) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 48) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
- 48a) WIBID – (Warsaw Interbank Bid Rate) stopa procentowa za jaką banki przyjmują środki pieniężne w depozyt od innych banków;
- 48b) WIBOR - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach;
- 49) Wkład Własny – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;
- 50) Wpłata – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa;
- 51) Wypłata – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK;
- 52) Wypłata Transferowa – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty

terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;

- 53) Zakład Ubezpieczeń – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym;
- 54) Zamiana – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu;
- 55) Zarząd – Zarząd Towarzystwa;
- 56) Zdefiniowana Data – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy;
- 57) Zgromadzenie Uczestników, Zgromadzenie – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie i Ustawie;
- 58) Zwrot – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

2. **Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszy opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także kompletności i zgodności tych zasad przyjętymi przez subfundusze politykami inwestycyjnymi**

**Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta
wydane w imieniu 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**

Dla Zarządu Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opis zagadnienia i stosowane kryteria

Na zlecenie Zarządu Generali Investments Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszy:

1. Subfundusz Horyzont 2025,
2. Subfundusz Horyzont 2030,
3. Subfundusz Horyzont 2035,
4. Subfundusz Horyzont 2040,
5. Subfundusz Horyzont 2045,
6. Subfundusz Horyzont 2050,
7. Subfundusz Horyzont 2055,
8. Subfundusz Horyzont 2060

(dalej „Subfundusze”), wydzielonych w ramach Horyzont Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Do oceny zgodności metod i zasad z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy, posłużono się kryteriami zgodności z wymogami:

- ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) (dalej „ustawa o rachunkowości”),
- ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 95 z późniejszymi zmianami) (dalej „ustawa o funduszach inwestycyjnych”),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”).

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu odpowiednio:

- w punkcie 21 dla Subfunduszu Horyzont 2025,
- w punkcie 30 dla Subfunduszu Horyzont 2030,
- w punkcie 39 dla Subfunduszu Horyzont 2035,
- w punkcie 48 dla Subfunduszu Horyzont 2040,

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

- w punkcie 57 dla Subfunduszu Horyzont 2045,
- w punkcie 66 dla Subfunduszu Horyzont 2050,
- w punkcie 75 dla Subfunduszu Horyzont 2055,
- w punkcie 84 dla Subfunduszu Horyzont 2060.

Polityki inwestycyjne Subfunduszy są zamieszczone w Części II Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednio:

- w Rozdziale XII, Art. 33-36 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2025,
- w Rozdziale XIII, Art. 41-44 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2030,
- w Rozdziale XIV, Art. 49-52 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2035,
- w Rozdziale XV, Art. 57-60 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2040,
- w Rozdziale XVI, Art. 65-68 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2045,
- w Rozdziale XVII, Art. 73-76 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2050,
- w Rozdziale XVIII, Art. 81-84 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2055,
- w Rozdziale XIX, Art. 89-92 Statutu Funduszu dla Subfunduszu Horyzont 2060.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

Przeprowadzona usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach. Zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było przeprowadzenie prac atestacyjnych o racjonalnej pewności w odniesieniu do metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, wniosku dającego racjonalną pewność na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz o ich kompletności i zgodności z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Nasze prace wykonałmy stosownie do Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętego Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard”). Standard ten nakłada na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów

Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosowanymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac

Nasza praca polegała na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu.

Uważamy, że przeprowadzone prace dostarczyły wystarczającej podstawy do sporządzenia niniejszego oświadczenia. Nasze zadanie nie obejmowało weryfikacji, czy opisane metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wniosek niezależnego biegłego rewidenta

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Anna Pacanowska-Stasiak

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 12892

Poznań, 27 lipca 2020 roku



Signed by /
Podpisano przez:
Anna Pacanowska-
Stasiak
Date / Data: 2020-
07-27 15:28

3. Statut Funduszu

Statut GENERALI HORYZONT SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Część I. Fundusz

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Art. 1. Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej Generali Horyzont SFIO.
3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w którym wszystkie subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK.
4. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Ustawie oraz Statucie.
5. Fundusz realizuje pracownicze plany kapitałowe w rozumieniu Ustawy o PPK na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2. Siedziba i adres Funduszu

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej.

Art. 3. Przedmiot działalności Funduszu

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze Wpłat do Subfunduszy w ramach PPK, w określone Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art. 4. Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

- 1) Generali Horyzont 2025,
- 2) Generali Horyzont 2030,
- 3) Generali Horyzont 2035,
- 4) Generali Horyzont 2040,
- 5) Generali Horyzont 2045,
- 6) Generali Horyzont 2050,
- 7) Generali Horyzont 2055,
- 8) Generali Horyzont 2060,
- 9) Generali Horyzont 2065.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

3. Każdy z Subfunduszy jest „subfunduszem zdefiniowanej daty” w rozumieniu Ustawy o PPK, którego nazwa określa Zdefiniowaną Datę Subfunduszu, właściwą dla wieku Uczestnika.
4. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą różny wiek Uczestników poszczególnych Subfunduszy.
5. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 28 Statutu.

Art. 5. Definicje i skróty

Użyte w niniejszym Statucie określenia mają następujące znaczenie:

- 1) Agent Transferowy – podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące aktywa wszystkich Subfunduszy;
- 3) Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne środki pieniężne z tytułu Wpłat do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożyczki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
- 4) Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem;
- 5) Baza Instrumentów Pochodnych, Instrument Bazowy – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- 6) Część Dłużna – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a) - c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)–e);
- 7) Część Udziałowa – część Aktywów Subfunduszu, która jest lokowana w następujące instrumenty finansowe:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a) - c);
- 8) Depozytariusz – Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;

- 9) Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy dzień regularnej sesji na GPW-;
- 10) Ekspozycja AFI – ekspozycja AFI w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy;
- 11) GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 12) IKE – indywidualne konto emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
- 13) Informacja Zbiorcza – informacja przesyłana w postaci elektronicznej przez Podmiot Zatrudniający do Funduszu lub Agenta Transferowego, w dniu dokonania Wpłat, zawierająca co najmniej listę Uczestników, na rzecz których dokonywana jest Wpłata wraz z określeniem kwot odprowadzanych odpowiednio jako poszczególne rodzaje Wpłat;
- 14) Instrumenty Dłużne – instrumenty, które mogą wchodzić w skład Części Dłużnej;
- 15) 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 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;
- 16) Instrumenty Rynku Pieniężnego – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b)– oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 17) Instrumenty Udziałowe - instrumenty finansowe, które mogą wchodzić w skład Części Udziałowej;
- 18) Jednostka Uczestnictwa lub Jednostka – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu;
- 19) Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 20) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 21) Osoba Uprawniona – osoba fizyczna wskazana przez Uczestnika, osoba, o której mowa w art. 832 § 2 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny lub spadkobierca Uczestnika, która, na zasadach określonych w Ustawie o PPK dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zapisane na Subrejestrze Uczestnika w przypadku jego śmierci;
- 22) Osoba Zatrudniona –
 - a) pracownik, o którym mowa w art. 2 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy, z wyjątkiem pracowników przebywających na urloпах górniczych i urloпах dla pracowników zakładu przeróbki mechanicznej węgla, o których mowa w art. 11b ustawy z dnia 7 września 2007 r. o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego, oraz młodocianych w rozumieniu art. 190 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - b) osoba fizyczna wykonująca pracę nakładczą, która ukończyła 18. rok życia, o której mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 303 § 1 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy,
 - c) członek rolniczych spółdzielni produkcyjnych lub spółdzielni kótek rolniczych, o których mowa w art. 138 i art. 180 ustawy z dnia 16 września 1982 r. - Prawo spółdzielcze,
 - d) osoba fizyczna, która ukończyła 18. rok życia, wykonująca pracę na podstawie umowy agencyjnej lub umowy zlecenia albo innej umowy o świadczenie usług, do której zgodnie z art. 750 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny stosuje się przepisy dotyczące zlecenia,
 - e) członek rady nadzorczej wynagradzany z tytułu pełnienia tych funkcji,
 - f) osoby wskazane w lit. a)-d) przebywające na urloпах wychowawczych lub pobierające zasiłek macierzyński lub zasiłek w wysokości zasiłku macierzyńskiego

- podlegający obowiązkowo ubezpieczeniom emerytalnemu i rentowym z tych tytułów w Rzeczypospolitej Polskiej, w rozumieniu ustawy z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych;
- 23) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
- 24) Podmiot Zatrudniający –
- a) pracodawca, o którym mowa w art. 3 ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. - Kodeks pracy - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. a definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - b) nakładca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. b definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - c) rolnicza spółdzielnia produkcyjna lub spółdzielnia kółek rolniczych - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. c definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - d) zleceniodawca - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. d definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”,
 - e) podmiot, w którym działa rada nadzorcza - w stosunku do osób zatrudnionych, o których mowa w lit. e definicji pojęcia „Osoba Zatrudniona”;
- 25) Poważne Zachorowanie –
- a) całkowita niezdolność do pracy w rozumieniu ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, ustalona w formie orzeczenia przez lekarza orzecznika lub komisję lekarską Zakładu Ubezpieczeń Społecznych na okres co najmniej 2 lat lub
 - b) umiarkowany lub znaczny stopień niepełnosprawności w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalony w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności na okres co najmniej 2 lat, lub
 - c) niepełnosprawność osoby, która nie ukończyła 16 lat, w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 1997 r. o rehabilitacji zawodowej i społecznej oraz zatrudnianiu osób niepełnosprawnych, ustalona w formie orzeczenia przez zespół do spraw orzekania o niepełnosprawności, lub
 - d) zdiagnozowanie u osoby dorosłej jednej z następujących jednostek chorobowych: amputacja kończyny, bakteryjne zapalenie mózgu lub opon mózgowo-rdzeniowych, wirusowe zapalenie mózgu, choroba Alzheimerera, choroba Leśniowskiego-Crohna, choroba neuronu ruchowego (stwardnienie zanikowe boczne), choroba Parkinsona, dystrofia mięśniowa, gruźlica, niewydolność nerek, stwardnienie rozsiane, choroba wywołana przez ludzki wirus upośledzenia odporności (HIV), kardiomiopatia, nowotwór złośliwy, toczeń trzewny układowy, udar mózgu, utrata mowy, słuchu lub wzroku, wrzodziejące zapalenie jelita grubego lub zawał serca, lub
 - e) zdiagnozowanie u dziecka jednej z następujących jednostek chorobowych: poliomyelitis (choroba Heinego-Medina), zapalenie opon mózgowych, zapalenie mózgu, anemia aplastyczna, przewlekłe aktywne zapalenie wątroby, padaczka, gorączka reumatyczna, nabyta przewlekła choroba serca, porażenie (paraliż), utrata wzroku, głuchota (utrata słuchu), potransfuzyjne zakażenie wirusem HIV, schyłkowa niewydolność nerek, tężec, cukrzyca, łagodny guz mózgu, przeszczepienie narządów, zabieg rekonstrukcyjny zastawek, zabieg rekonstrukcyjny aorty lub nowotwór złośliwy;
- 26) PPE – pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
- 27) PPK – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy;
- 28) Rachunek Małżeński – wspólny Subrejestr Uczestnika i małżonka Uczestnika otwierany na zasadach określonych w art. 16 Statutu;
- 29) Rachunek PPK – zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego lub w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami (w tym również zapis w Subrejestrze), lub w rejestrze członków funduszu emerytalnego, lub wyodrębniony rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym – na zasadach określonych w Ustawie, ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 30) Rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników dla każdego Subfunduszu;

- 31) 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;
- 32) Statut – statut Generali Horyzont Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- 33) Stopa Referencyjna – stopa referencyjna ustalona w sposób zgodny z rozporządzeniem w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK;
- 34) Subfundusz – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
- 35) Subrejestr – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w danym Subfunduszu;
- 36) Świadczenie Mażeńskie – jeden ze szczególnych sposobów wypłaty środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, polegający na odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Mażeńskim oraz wypłacie środków pieniężnych z tytułu odkupienia, na zasadach określonych w art. 100 Ustawy o PPK;
- 37) Towarzystwo – Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 38) Trwały nośnik – rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
- 39) Uczestnik – osoba fizyczna na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 40) Umowa o prowadzenie PPK – umowa zawierana z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych, o której mowa w art. 14 Ustawy o PPK;
- 41) Umowa o zarządzanie PPK – umowa zawierana przez Fundusz z Podmiotem Zatrudniającym, która podlega wpisowi do ewidencji PPK, o której mowa w art. 7 Ustawy o PPK;
- 42) Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 43) Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 44) Ustawa o PPK – ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych;
- 45) Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 46) Wartość Aktywów Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 47) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 48) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
- 48a) WIBID – (Warsaw Interbank Bid Rate) stopa procentowa za jaką banki przyjmują środki pieniężne w depozyt od innych banków;
- 48b) WIBOR - (Warsaw Interbank Offered Rate) stopa procentowa za jaką banki składałyby środki pieniężne w depozyt w innych bankach;

- 49) Wkład Własny – wymagane środki pieniężne przeznaczone na sfinansowanie części kosztów budowy lub przebudowy budynku mieszkalnego, zapłatę części ceny zakupu prawa własności budynku mieszkalnego, lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu mieszkalnego, nabycia prawa własności nieruchomości gruntowej lub jej części, nabycia udziału we współwłasności budynku mieszkalnego lub lokalu mieszkalnego stanowiącego odrębną nieruchomość lub udziału w nieruchomości gruntowej, które wnioskujący o kredyt deklaruje pokryć ze środków własnych w celu przyznania kredytu, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami;
- 50) Wpłata – wpłaty wnoszone do Funduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, na zasadach określonych w przepisach prawa;
- 51) Wyplata – dokonywana na wniosek Uczestnika wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa realizowana na warunkach określonych w Ustawie o PPK;
- 52) Wyplata Transferowa – przekazanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK na warunkach określonych w Ustawie o PPK z jednego Rachunku PPK na inny Rachunek PPK, na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej, na PPE małżonka zmarłego Uczestnika lub na PPE Osoby Uprawnionej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, o której mowa w art. 49 ust. 1 pkt 3) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, na rachunek lokaty terminowej prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej wskazany przez małżonka lub byłego małżonka Uczestnika lub do zakładu ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w Dziale I w grupie 3 załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 53) Zakład Ubezpieczeń – krajowy zakład ubezpieczeń, zagraniczny zakład ubezpieczeń z siedzibą w Państwie Członkowskim, główny oddział zagranicznego zakładu ubezpieczeń z siedzibą w państwie niebędącym Państwem Członkowskim, o których mowa w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, uprawnione do prowadzenia działalności określonej w dziale I w grupie 3 załącznika do tej ustawy, w zakresie oferowania ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym;
- 54) Zamiana – jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu;
- 55) Zarząd – Zarząd Towarzystwa;
- 56) Zdefiniowana Data – rok, w którym wiek 60 lat osiągają osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy;
- 57) Zgromadzenie Uczestników, Zgromadzenie – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie i Ustawie;
- 58) Zwrot – wycofanie środków pieniężnych zgromadzonych w PPK przed osiągnięciem przez Uczestnika 60. roku życia na wniosek Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika lub Osoby Uprawnionej, przeprowadzone na zasadach określonych w Ustawie o PPK.

Rozdział II. Organy Funduszu

Art. 6. Organ Funduszu i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Uczestników.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i jako jego organ reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków Zarządu Towarzystwa łącznie lub członek Zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

Art. 7. Zgromadzenie Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie.
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
3. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
4. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.general-investments.pl, a następnie zawiadomi o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji co najmniej 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeśli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem zgromadzenia uczestników.
6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
7. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
 - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej.
8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników, Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przestawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 7, w tym odpowiedzieć na zadanie przez Uczestników pytania.
9. Każdy z Uczestników biorący udział w Zgromadzeniu Uczestników może przed podjęciem uchwały w przedmiocie o którym mowa w ust. 7, może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w zakresie zasadności wyrażenia zgody,
10. Każda Jednostka Uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.
11. Uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 7 zapadają większością 2/3 głosów uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu.
12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
13. W zakresie nieuregulowanym w Statucie lub Ustawie tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty przez Zgromadzenie Uczestników.
14. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Towarzystwa lub innym miejscu wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu których mowa w ust. 4.
15. Koszty zwołania zgromadzenia ponosi Towarzystwo.

Rozdział III. Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu

Art. 8. Depozytariusz

1. Podmiotem pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu jest Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26.
2. Umowa z Depozytariuszem określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie oraz Rozporządzeniu 231/2013.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.

4. Depozytariusz może w drodze umowy zawartej w formie pisemnej, powierzyć przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu w zakresie i na zasadach opisanych w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013.

Rozdział IV. Uczestnicy

Art. 9. Uczestnicy

1. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, które ukończyły 18. rok życia, w imieniu na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK.
2. Podmiot Zatrudniający nie zawiera Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która najpóźniej w pierwszym dniu zatrudnienia ukończyła 70. rok życia.
3. Podmiot Zatrudniający zawiera Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, która ukończyła 55. rok życia i nie ukończyła 70. roku życia wyłącznie na jej wniosek, jeżeli w okresie 12 miesięcy poprzedzających pierwszy dzień zatrudnienia, osoba ta była zatrudniona w tym podmiocie zatrudniającym łącznie przez co najmniej 3 miesiące.

Art. 10. Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK i informacja roczna o wysokości środków zgromadzonych w PPK

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK, Fundusz udostępnia Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji, informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK.
2. Fundusz przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informację o warunkach wypłaty środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60 rok życia.
3. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utwalenie jej treści na Trwałym nośniku informacji lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o liczbie Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach i ich aktualnej wartości, o wysokości Wpłać dokonanych na ten każdy Subrejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach mających za przedmiot Jednostki Uczestnictwa w poprzednim roku kalendarzowym.
4. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich niezgodnościach danych zawartych w treści otrzymanej informacji ze stanem faktycznym.

Art. 11. Rejestr Uczestników

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa danej osobie, otwiera tej osobie Subrejestr i nadaje jej numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników.
3. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników również po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem postanowień zdań następujących. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po upływie 6 miesięcy od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestru. Zamknięcie Subrejestru ma ten skutek, że w przypadku nabywania przez tego samego Uczestnika Funduszu Jednostek Uczestnictwa związanych z tym samym Subfunduszem, Fundusz otwiera nowy Subrejestr z nowym numerem identyfikacyjnym.
4. Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w Subfunduszu.
5. Subrejestr zawiera w szczególności:
 - 1) oznaczenie Subfunduszu,

- 2) dane identyfikujące Uczestnika, tj.: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer telefonu, adres poczty elektronicznej, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego,
 - 3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika,
 - 4) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa,
 - 5) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki,
 - 6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
 - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na rzecz Uczestnika.
6. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie, nie później niż w terminie 30 dni od dnia zaistnienia zmiany, informować Fundusz o zmianie danych identyfikujących Uczestnika, o których mowa w ust. 5 pkt 2). Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki zaniechania wykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Rozdział V. Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłaty

Art. 12. Jednostka Uczestnictwa

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika, określone w Ustawie i Statucie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu na zasadach określonych w Ustawie o PPK i innych powszechnie obowiązujących przepisach prawa.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
7. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
8. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.
9. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach PPK, bezpośrednio przez Fundusz.
10. Jednostki Uczestnictwa mogą być łączone.
11. Początkową wartością Jednostki Uczestnictwa w przypadku każdego Subfunduszu jest 100 zł (sto złotych).

Art. 13. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Statut i prospekt informacyjny Funduszu.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia w związku z realizacją Wpłat, Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów.
3. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy bez ograniczeń, z zastrzeżeniem art. 14.
4. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Agent Transferowy wpisze do Subrejestrów liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż po upływie 7 dni kalendarzowych od dnia, w którym Fundusz otrzyma Informację Zbiorczą od Podmiotu Zatrudniającego oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat; w takim przypadku za dzień dokonania Wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabycia Funduszu i przekazania Informacji Zbiorczej, przy czym za dzień dokonania Wpłaty uznaje się dzień, w którym nastąpiło zdarzenie późniejsze – chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności gdy opóźnienie jest skutkiem nieprawidłowych danych Uczestników mających wpływ na ustalenie wysokości Wpłaty dokonywanej na rzecz danego Uczestnika.
6. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
7. Do terminów, o których mowa w ust. 5 i 6, nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
8. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej.
9. W ramach Zamiany Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny, pod warunkiem wpłynięcia środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w następstwie zlecenia Zamiany na rachunek bankowy innego Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są w ten sposób nabywane. Do Zamiany stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu oraz prospektu informacyjnego dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Wpłata do jednego Subfunduszu w ramach Zamiany powinna stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% środków zgromadzonych w PPK.
10. Uczestnik ma prawo wskazać nowy podział Wpłat, z zastrzeżeniem, że do każdego z wybranych Subfunduszy nie może przekazywać mniej niż 10% każdej Wpłaty, przy czym podział procentowy powinien łącznie wynosić 100%.
11. Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Art. 14. Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:
 - 1) 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
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 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.
3. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem oddzielnie od pozostałych Subfunduszy.
4. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz nie dokonuje Zamian, Wypłat, Wypłat Transferowych lub Zwrotów.

Art. 15. Wypłata, Wypłata Transferowa i Zwrot

1. Uczestnik może rozporządzać środkami pieniężnymi zgromadzonymi w PPK na zasadach określonych w rozdziale 15 Ustawy o PPK, tj. wyłącznie poprzez złożenie dyspozycji Wypłaty, Wypłaty Transferowej albo Zwrotu.
2. Szczegółowe zasady realizowania Wypłat, Wypłat Transferowych i Zwrotów określono w art. 16 – 19 i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Art. 16. Wypłata

1. Wypłata następuje wyłącznie:
 - 1) na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 2) na wniosek Uczestnika:
 - a) w związku z Wkładem Własnym, o którym mowa w ust. 3-7;
 - b) w związku ze Świadczeniem Małżeńskim, o którym mowa w ust. 8-12;
 - c) w przypadku Poważnego Zachorowania, o którym mowa w ust. 13.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1):
 - 1) 25% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika podlega odkupieniu, a środki pieniężne pochodzące z odkupienia wypłacane są jednorazowo, chyba że Uczestnik złoży wniosek o wypłatę tych środków pieniężnych w ratach na zasadach określonych w pkt 2);
 - 2) 75% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika podlegać będzie okresowemu odkupieniu, a środki pochodzące z każdego odkupienia będą wypłacane w co najmniej 120 ratach miesięcznych, chyba że Uczestnik, po otrzymaniu informacji o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, złoży wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat.
3. Jeżeli wysokość pierwszej raty, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika w dniu złożenia wniosku przez 120, a jeżeli Uczestnik złożył wniosek o wypłatę w mniejszej liczbie rat - przez liczbę odpowiadającą liczbie rat wskazanych we wniosku, jest mniejsza niż 50 zł (pięćdziesiąt złotych), Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika podlegają odkupieniu i środki pieniężne pochodzące z tego odkupienia wypłaca się jednorazowo.
4. Wysokość kolejnych rat odpowiada kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma nastąpić płatność ostatniej raty zgodnie z wnioskiem Uczestnika.
5. Uczestnik może zmienić zadeklarowaną liczbę rat, przy czym jeśli na podstawie zadeklarowanej liczby rat wypłata środków pieniężnych zgromadzonych w PPK ma trwać co najmniej 10 lat, Uczestnik nie może zmienić zadeklarowanej liczby rat w ten sposób, że po zmianie zadeklarowanej liczby rat wypłata ratalna tych środków będzie trwała krócej niż 10 lat.
6. Jeżeli wysokość pierwszej raty po zmianie, wyliczona przez podzielenie łącznej wartości wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika w dniu złożenia wniosku przez liczbę odpowiadającą nowej liczbie rat, wynikających z wniosku Uczestnika, jest mniejsza niż 50 zł, zmiana zadeklarowanej liczby rat jest niedopuszczalna.
7. Na podstawie osobnej umowy zawartej z Funduszem, Uczestnik jest uprawniony zażądać jednorazowego odkupienia wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach i wypłaty do 100% wartości środków pieniężnych pochodzących z odkupienia, z obowiązkiem ich zwrotu w wartości nominalnej, w celu pokrycia Wkładu Własnego.
8. Uczestnik, po osiągnięciu 60. roku życia, może złożyć wniosek o wypłatę środków pieniężnych zgromadzonych w PPK w formie Świadczenia Małżeńskiego.
9. Uczestnik może złożyć Funduszowi wniosek o wypłatę Świadczenia Małżeńskiego, jeżeli jego małżonek, na rzecz którego zawarto z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK, również osiągnął 60. rok życia i małżonkowie wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty Świadczenia Małżeńskiego.

10. W razie złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz otwiera Rachunek Małżeński, a wysokość raty Świadczenia Małżeńskiego odpowiada łącznej kwocie wynikającej z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w liczbie będącej ilorazem liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim na koniec miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty i liczby miesięcy pozostałych do miesiąca, w którym ma zostać wypłacona ostatnia rata, zgodnie z wnioskiem małżonków.
11. Świadczenie Małżeńskie jest wypłacane małżonkom wspólnie, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim, w co najmniej 120 ratach miesięcznych.
12. W przypadku śmierci jednego z małżonków Świadczenie Małżeńskie wypłaca się drugiemu małżonkowi w dotychczasowej wysokości, do odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rachunku Małżeńskim.
13. Uczestnik może zażądać odkupienia do 25% Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach, które stanowią będą równowartość do 25% środków pieniężnych zgromadzonych w PPK, w przypadku Poważnego Zachorowania tego Uczestnika, jego małżonka lub dziecka tego Uczestnika. Do wniosku dołącza się orzeczenie lekarza medycyny (lit. a-c definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”), lub zaświadczenie lekarza medycyny potwierdzające diagnozę wystąpienia Poważnego Zachorowania (lit. d lub e definicji pojęcia „Poważne Zachorowanie”).
14. Wypłaty na wniosek Uczestnika, który osiągnął 60. rok życia, są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty, chyba że inny termin będzie wynikać z wniosku Uczestnika.
15. Wypłaty w ramach świadczenia małżeńskiego w rozumieniu Ustawy o PPK są realizowane w ratach miesięcznych, przy czym wypłaty są dokonywane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od końca miesiąca poprzedzającego miesiąc wypłaty.
16. W przypadku Wypłaty na pokrycie Wkładu Własnego terminy wypłaty określa umowa, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o PPK.
17. Wypłaty na wniosek Uczestnika w związku z wystąpieniem przypadku Poważnego Zachorowania są realizowane w poniższych terminach:
 - 1) w przypadku wypłaty jednorazowej – niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku wypłat realizowanych w ratach miesięcznych, pierwsza rata jest wypłacana niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty, a w przypadku pozostałych rat w terminach wskazanych w tym wniosku.

Art. 17. Wypłata Transferowa

1. Wypłata Transferowa środków pieniężnych zgromadzonych w PPK może być dokonana:
 - 1) na inny Rachunek PPK;
 - 2) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej Uczestnika, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 3) na rachunek lokaty terminowej Uczestnika prowadzony w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej, po osiągnięciu przez niego 60. roku życia;
 - 4) na IKE małżonka zmarłego Uczestnika lub na IKE Osoby Uprawnionej;
 - 5) na rachunek w PPE prowadzony dla małżonka zmarłego Uczestnika lub dla Osoby Uprawnionej;
 - 6) do Zakładu Ubezpieczeń prowadzącego działalność określoną w dziale I załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
 - 7) na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub na rachunek lokaty terminowej małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o PPK.

2. Wyplata Transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji Podmiotu Zatrudniającego w przypadku, o którym mowa w art. 12 ust. 4 i art. 19 ust. 4 Ustawy o PPK, Uczestnika, małżonka lub byłego małżonka Uczestnika, małżonka zmarłego Uczestnika albo Osoby Uprawnionej, po okazaniu potwierdzenia odpowiednio uczestnictwa w innym PPK, IKE lub PPE, zawarcia umowy o prowadzenie rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub umowy o prowadzenie rachunku lokaty terminowej albo zawarcia z zakładem ubezpieczeń umowę, na podstawie której po osiągnięciu przez niego 60. roku życia nabędzie prawo do świadczenia okresowego lub dożywotniego.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, Wyplata Transferowa następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Wyplaty Transferowej przez Uczestnika.
4. Wyplata Transferowa może być dokonana również w poniżej wskazanych przypadkach i terminach:
 - 1) w przypadku rozwodu lub unieważnienia małżeństwa Uczestnika Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia złożenia wniosku i przedstawienia dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika;
 - 2) w przypadku śmierci Uczestnika, który w chwili śmierci pozostawał w związku małżeńskim, Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika odpisu aktu zgonu, aktu małżeństwa oraz oświadczenia o stosunkach majątkowych, które istniały między nim a zmarłym Uczestnikiem oraz udokumentowania sposobu uregulowania tych stosunków, jeżeli między małżonkami nie istniała wspólność ustawowa;
 - 3) w zakresie, w jakim Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach zmarłego Uczestnika, zostały zapisane na rzecz Osób Uprawnionych, Wyplata Transferowa jest dokonywana w terminie 3 miesięcy od dnia przedłożenia wniosku o dokonanie Wyplaty Transferowej wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – chyba że Osoba Uprawniona zażąda dokonania Wyplaty Transferowej lub Zwrotu w terminie późniejszym.

Art. 18. Zwrot

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Zwrot środków pieniężnych zgromadzonych w PPK jest dokonywany na wniosek Uczestnika poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika.
2. Zwrot, o którym mowa w ust. 1 jest dokonywany w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia dyspozycji Zwrotu przez Uczestnika.
3. Zwrot środków pieniężnych zgromadzonych w PPK może być dokonywany również w przypadku:
 - 1) w którym małżeństwo Uczestnika uległo rozwiązaniu przez rozwód lub zostało unieważnione, jeżeli Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika, przypadające byłemu małżonkowi Uczestnika w wyniku podziału majątku wspólnego małżonków, nie podlegały Wyplacie Transferowej na Rachunek PPK byłego małżonka Uczestnika;
 - 2) w którym w chwili śmierci Uczestnik pozostawał w związku małżeńskim – Zwrot wskutek odkupienia połowy Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach Uczestnika, przypadających temu małżonkowi w zakresie, w jakim środki te stanowiły przedmiot małżeńskiej wspólności majątkowej, następuje na wniosek małżonka zmarłego Uczestnika, jeżeli środki te nie podlegały Wyplacie Transferowej;
 - 3) w którym Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach zmarłego Uczestnika zostały przekazane Osobom Uprawnionym, w zakresie w jakim zgodnie ze złożonym wnioskiem o Zwrot lub Wyplacę Transferową nie podlegały Wyplacie Transferowej.
4. Zwroty, o których mowa w ust. 3, są realizowane na zasadach wynikających z Ustawy o PPK i następują odpowiednio w terminach:
 - 1) 3 miesięcy od dnia przedstawienia przez byłego małżonka Uczestnika dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły byłemu małżonkowi Uczestnika – przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 1);

- 2) 3 miesiące od dnia przedstawienia przez małżonka zmarłego Uczestnika dowodu, że Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrach Uczestnika przypadły temu małżonkowi – w przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 2);
- 3) 3 miesiące od dnia złożenia przez Osobę Uprawnioną wniosku o Zwrot wraz z odpisem aktu zgonu Uczestnika i dokumentu stwierdzającego tożsamość osoby uprawnionej albo odpisem prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia, oraz zgodnego oświadczenia wszystkich spadkobierców o sposobie podziału Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych na rzecz zmarłego Uczestnika lub prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku, oraz dokumentów stwierdzających tożsamość spadkobierców – w przypadku, o którym mowa w ust. 3 pkt 3).

5. Fundusz dokonuje Zwrotów z uwzględnieniem art. 83 i art. 105 Ustawy o PPK.

Art. 19. Forma i wysokość wpłat i wypłat

1. Minimalne wysokości wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa związanych z poszczególnymi Subfunduszami określa Część II Statutu.
2. Wpłaty, Wypłaty, Wypłaty Transferowe i Zwroty dokonywane są w formie pieniężnej.

Rozdział VI. Wycena Funduszu i Subfunduszy

Art. 20. Dzień Wyceny. Metody i zasady dokonywania wyceny

1. Dniem Wyceny jest każdy dzień regularnej sesji na GPW.
2. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
 - 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
 - 2) o godzinie 23:30 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID,
 - 3) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
3. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.
4. Aktywa Funduszu oraz poszczególnych Subfunduszy wycenia się a zobowiązania ustala w złotych.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział VII. Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 21. Dochody Funduszu i Subfunduszy

1. 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.
2. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach, o których mowa w ust. 1 zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

Art. 22. Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo, pobiera za zarządzanie Subfunduszami wynagrodzenie w wysokości określonej w Części II Statutu.

Art. 23. Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Koszty działalności Funduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszy albo ze środków własnych Towarzystwa, stosownie do postanowień Części II Statutu.
2. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy nie są obciążane kosztami związanymi ze zbywaniem oraz odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 24. Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Pismo przeznaczone do ogłoszeń Funduszu

1. Prospekty informacyjne oraz Kluczowe informacje dla inwestorów i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.
2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia Kluczowe informacje dla inwestorów.
3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestr.
4. Na żądanie Uczestnika zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Towarzystwo udostępnia bezpłatnie, szczegółowe informacje na temat sposobu wykonania prawa głosu przysługującego funduszowi, z tytułu instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu.
5. O zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zdefiniowanej daty albo zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Art. 25. Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy publikowane są na stronie internetowej określonej w art. 35 ust. 1 Statutu.
2. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestr, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
3. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

Art. 26. Inne informacje

1. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.
2. Fundusz będzie udostępniał, nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy, informacje dotyczące Subfunduszy, w tym między innymi informacje dotyczące składu portfela inwestycyjnego Subfunduszy. Zakres ogłaszanych informacji będzie każdorazowo ustalany przez Towarzystwo.
3. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu.
4. Zgodnie z art. 219 ust. 5 Ustawy, Fundusz publikuje informacje kwartalne, o których mowa w ust. 5 oraz informacje miesięczne, o których mowa w ust. 7.

5. Fundusz publikuje informacje o pełnym składzie portfeli Subfunduszy kwartalnie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym kwartale kalendarzowym. Publikacja następuje na stronie internetowej www.generali-investments.pl w formacie pliku „.pdf” nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po kwartale, dla którego publikowane są dane.
6. Informacje, o których mowa w ust. 5, publikowane są w formie tabeli zawierającej następujące dane:
 - 1) identyfikacja portfela Subfunduszu;
 - 2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązaniach Subfunduszu.
7. Fundusz publikuje informacje na temat dziesięciu lokat stanowiących największy udział w Aktywach Subfunduszu comiesięcznie, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu kalendarzowym. Publikacja następuje na stronie internetowej www.generali-investments.pl w formacie pliku „.pdf”, nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, dla którego publikowane są dane.
8. Informacja, o której mowa w ust. 7, publikowana jest w dokumencie „Karta Subfunduszu” w formie tabeli zawierającej następujące dane dotyczące dziesięciu lokat stanowiących największy udział w Aktywach Subfunduszu w danym miesiącu:
 - 1) nazwa Instrumentu Finansowego;
 - 2) identyfikator Instrumentu Finansowego (kod ISIN);
 - 3) procentowy udział Instrumentu Finansowego w Aktywach Subfunduszu.
9. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia lub są w okresie dostosowania struktury portfela po dokonaniu pierwszej wpłaty do Subfunduszu– możliwe jest nieujawnianie informacji, o których mowa w ust. 5 i ust. 7.

Rozdział IX. Zasady rozwiązania Funduszu

Art. 27. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
 - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
 - 2) upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet”, a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet” w dzienniku „Rzeczpospolita” oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.general-investments.pl.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Rozdział X. Tworzenie nowych Subfunduszy, ich likwidacja i łączenie

Art. 28. Utworzenie nowego Subfunduszu

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze ze Zdefiniowaną Datą przypadającą co 5 lat dla kolejnych pięcioletnich przedziałów roczników. Utworzenie nowego Subfunduszu nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
 - 1) zmiany Statutu;
 - 2) ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w art. 24;
 - 3) wejścia w życie zmian Statutu
 - 4) Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.

Art. 29. Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku gdy nie jest możliwe jego połączenie, o którym mowa w art. 30 ust. 1.
3. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
5. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
6. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

- 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyty uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i Uczestników Funduszu,
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,
 - 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 24 ust. 1 Statutu,
 - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
 - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.
 - 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego,
 - 8) miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie Uczestnikom Subfunduszu uzyskanych środków pieniężnych w ramach likwidacji Subfunduszu, o których mowa w pkt 1), jest miejsce siedziby Funduszu.
7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Subfunduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet”, a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet” w dzienniku „Rzeczpospolita” oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.generalinvestments.pl.

Art. 30. Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą. Towarzystwo będzie łączyło Subfundusze w przypadku łącznego wystąpienia poniższych przesłanek:
 - 1) osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty,
 - 2) spadku wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2.000.000 zł.
2. Subfunduszem przejmowanym jest Subfundusz, w stosunku do którego wystąpiły przesłanki, o których mowa w ust. 1.
3. W przypadku gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 1, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem, wydzielonym w Funduszu, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
4. Towarzystwo jest uprawnione do połączenia Subfunduszu przejmowanego z innym Subfunduszem, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę albo z innym Subfunduszem, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
5. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
6. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu:
 - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu,

- 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, przez żaden inny Subfundusz wydzielony w Funduszu
- otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1.
7. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję na połączenie, o której mowa w ust. 3, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie, o której mowa w ust. 3, stała się ostateczna.
8. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla połączenia wewnętrznego funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem Ustawy o PPK.

Rozdział XI. Postanowienia końcowe

Art. 31. Zmiany Statutu

1. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
2. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.
3. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia w sieci Internet na stronie www.generali-investments.pl.

Art. 32. Kwestie nieuregulowane w Statucie

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy, Ustawy o PPK, Kodeksu Cywilnego oraz inne właściwe przepisy prawa.

Część II. Subfundusze

Rozdział XII. Generali Horyzont 2025

Art. 33. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2025

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

Art. 34. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2025

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

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

- 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

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

Art. 35. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2025

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

2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 34 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 34 ust. 8 oraz art. 34 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 34 ust. 8.

23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 34 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 34 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 36. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2025

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50% do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10% do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70% do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 3) od 1 stycznia 2025 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0% do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85% do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 34 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,

- 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 34 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 34 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 34 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 34 ust. 14 Statutu.

Art. 37. Pożyczki i kredyty

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

Art. 38. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2025

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

Art. 39. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2025

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z jego funkcjonowaniem:
 - 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 Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;

- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 4. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż 2.000.000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
 5. Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane w ust. 1 pokrywa Towarzystwo z własnych środków.
 6. Zobowiązania dotyczące wyłącznie jednego Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
 7. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 40. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2025

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną,
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIII. Generali Horyzont 2030

Art. 41. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2030

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Subfundusz jest funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, czyli funduszem, którego polityka inwestycyjna uwzględnia dążenie do ograniczania ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku Uczestnika.
4. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2030 rok. Subfundusz przeznaczony jest dla Osób Zatrudnionych przez Podmiot Zatrudniający urodzonych w latach 1968 – 1972.

Art. 42. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2030

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.

3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:

- 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;
 - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Art. 43. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2030

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

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 42 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 42 ust. 8 oraz art. 42 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 42 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 42 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 42 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 44. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2030

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

4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 42 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 42 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 42 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 42 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 42 ust. 14 Statutu.

Art. 45. Pożyczki i kredyty

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

Art. 46. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2030

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

Art. 47. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2030

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

Art. 48. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2030

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.

4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIV. Generali Horyzont 2035

Art. 49. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2035

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

Art. 50. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2035

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następnym.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
 8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Art. 51. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2035

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

4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 50 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 50 ust. 8 oraz art. 50 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 50 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 50 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 50 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 52. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2035

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2024 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu
- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:

- a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
 4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
 5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
 6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 50 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
 7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 50 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
 8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 50 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
 9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 50 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 50 ust. 14 Statutu.

Art. 53. Pożyczki i kredyty

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

Art. 54. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2035

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

Art. 55. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2035

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

Art. 56. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2035

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

3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XV. Generali Horyzont 2040

Art. 57. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2040

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

Art. 58. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2040

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów;

- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
 8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;

- 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,

- 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

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

Art. 59. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2040

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 58 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
 10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 12. 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.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 58 ust. 8 oraz art. 58 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 58 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 58 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 58 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 60. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2040

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 58 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 58 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.

8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 58 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 58 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 58 ust. 14 Statutu.

Art. 61. Pożyczki i kredyty

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

Art. 62. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2040

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

Art. 63. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2040

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z jego funkcjonowaniem:
 - 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 Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;

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

Art. 64. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2040

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVI. Generali Horyzont 2045

Art. 65. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2045

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

Art. 66. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2045

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
- 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

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

Art. 67. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2045

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

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 66 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 66 ust. 8 oraz art. 66 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 66 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 66 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 66 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 68. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2045

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

4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 66 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 66 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 66 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 66 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 66 ust. 14 Statutu.

Art. 69. Pożyczki i kredyty

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

Art. 70. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2045

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

Art. 71. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2045

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

Art. 72. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2045

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.

4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVII. Generali Horyzont 2050

Art. 73. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2050

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

Art. 74. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2050

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
 8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Art. 75. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2050

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

4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 74 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 74 ust. 8 oraz art. 74 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 74 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 74 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 74 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 76. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2050

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;

- b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 5) od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w art. 74 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 74 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 74 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 74 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 74 ust. 14 Statutu.

Art. 77. Pożyczki i kredyty

- 1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Art. 78. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2050

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

Art. 79. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2050

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

Art. 80. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2050

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XVIII. Generali Horyzont 2055

Art. 81. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2055

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

Art. 82. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2055

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następującej kategorii lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASD), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;

- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
 4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
 5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
 6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
 7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
 8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:

- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
- 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;

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

Art. 83. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2055

1. Fundusz w ramach Części Dłużnej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów zaliczanych do Części Dłużnej w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa od akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
 5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 82 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
 9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
 10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
 11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 12. 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.

13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 82 ust. 8 oraz art. 82 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 82 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 82 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 82 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 84. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2055

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2034 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2035 r. do dnia 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2054 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu- w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 5) od 1 stycznia 2055 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 82 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 82 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.

8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 82 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 82 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 82 ust. 14 Statutu.

Art. 85. Pożyczki i kredyty

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

Art. 86. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2055

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

Art. 87. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2055

1. Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z jego funkcjonowaniem:
 - 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 Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu lub Subrejestru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest niższa niż lub równa 10.000.000 zł;

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

Art. 88. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2055

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XIX. Generali Horyzont 2060

Art. 89. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2060

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

Art. 90. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2060

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi,
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzenia zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
- 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
- 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

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

Art. 91. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2060

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

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

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadanym przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
- 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
2. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
3. Fundusz w ramach Części Udziałowej portfela Subfunduszu może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20, lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na Rynku Zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentem Bazowym są te Instrumenty Udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 90 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.
16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 90 ust. 8 oraz art. 90 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 90 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 90 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 90 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 92. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2060

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

4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 90 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 90 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 90 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 90 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 90 ust. 14 Statutu.

Art. 93. Pożyczki i kredyty

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

Art. 94. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2060

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

Art. 95. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2060

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

Art. 96. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2060

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.

4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.

Rozdział XX. Generali Horyzont 2065

Art. 97. Cel inwestycyjny Subfunduszu Generali Horyzont 2065

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

Art. 98. Rodzaje lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2065

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w kategorii lokat określone w niniejszym Rozdziale pod warunkiem, że lokaty te spełniają kryteria, warunki, zasady dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie oraz w Ustawie o PPK, Ustawie i innych obowiązujących przepisach prawa.
2. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australian Securities Exchange, Canadian National Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Korea Exchange, Mexican Stock Exchange, New Zealand Exchange, Oslo Stock Exchange, SIX Swiss Exchange, Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq (NASDAQ), Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Wielka Brytania: London Stock Exchange – w przypadku utraty przez Wielką Brytanię statusu Państwa Członkowskiego; oraz w następujących państwach nienależących do OECD: Serbia – po uzyskaniu stosownej zgody Komisji udzielonej na podstawie art. 93 ust. 2 Ustawy;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, lub na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1), w państwach należących do OECD, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), spełniające wymogi, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4) Ustawy lub których emitent spełnia te wymogi;
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1), 2) i 4);
 - 6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych lub w specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 10 i następujących.
3. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie.
5. Za zgodą Komisji Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
7. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,30% w skali roku, a w przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
8. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów, pod warunkiem że:
 - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.

9. Jeżeli Fundusz działając na rachunek Subfunduszu lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat, o których mowa w ust. 8, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z jego grupy kapitałowej nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
10. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie wymienionych w ust. 2 pkt 1).
11. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
12. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, o których mowa w ust. 10 i 11, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:
 - 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 Fundusz na rachunek Subfunduszu albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rachunek Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
 - 3) Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 4) wykonanie umowy nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) – 5), lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz, na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - 1) kontrakty terminowe, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 2) opcje, gdzie Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
15. Instrumenty, o których mowa w ust. 10 i 11 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

- 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania Instrumentu Bazowego.
16. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie.
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
17. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie w odniesieniu do Subfunduszu Ekspozycji AFI, zgodnie z Rozporządzeniem 231/2103. Ekspozycja AFI nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
18. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z danym kontrahentem, nie może przekroczyć wartości określonych w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 116d Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
19. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących Bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Towarzystwie: w narzędziu wartości zagrożonej;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie;

- 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

Art. 99. Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Generali Horyzont 2065

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

4. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej portfela Subfunduszu, o której mowa w ust. 3, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
5. Łączna wartość Aktywów Subfunduszu lokowanych przez Fundusz w aktywa denominowane w walucie innej niż złoty nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość lokat Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 98 ust. 8 i nie może być większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Z zastrzeżeniem ustępów poniższych, do 5% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego ustępu i ust. 9, Fundusz nie może lokować na rachunek Subfunduszu więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub
 - 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.
9. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować od 5% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Przepisów ust. 7 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. 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.
13. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13 powyżej, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Ograniczeń wskazanych w ust. 13 i 14 powyżej nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 15, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
18. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 17. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
19. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 98 ust. 8 oraz art. 98 ust. 2 pkt 5), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
22. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 98 ust. 8.
23. Fundusz działając na rachunek Subfunduszu nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty określone w art. 98 ust. 8, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty określone w art. 98 ust. 2 pkt 5), zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
24. Do limitu, o którym mowa w ust. 23, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.

Art. 100. Kryteria doboru lokat Subfunduszu Generali Horyzont 2065

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:
 - 1) do 31 grudnia 2044 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 60 do 80% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 20 do 40% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 2) od 1 stycznia 2045 r. do dnia 31 grudnia 2054 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 40 do 70% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 30 do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) od 1 stycznia 2055 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 25 do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 50 do 75% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) od 1 stycznia 2060 r. do dnia 31 grudnia 2064 całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 10 do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu;

- b) Część Dłużną może wynosić od 70 do 90% Wartości Aktywów Subfunduszu - w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 5) od 1 stycznia 2065 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat stanowiących:
 - a) Część Udziałową może wynosić od 0 do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu;
 - b) Część Dłużną może wynosić od 85 do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Przy obliczaniu udziału wartości Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 3. W ramach limitów, o których mowa w ust. 1, Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne oraz Instrumenty Udziałowe.
- 4. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w Część Dłużną oraz Część Udziałową w ramach limitów o których mowa w ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu na podstawie: czynników warunkujących sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego. Dodatkowo znaczący wpływ ma czas pozostały do przejścia pomiędzy limitami wskazanymi w ustępie 1, czyli zmiana modelowej struktury portfela.
- 5. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu odpowiedniej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestowane są Aktywa Subfunduszu.
- 6. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorii lokat wymienione w art. 98 ust. 2 pkt 1), 2), 4) i 5) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:
 - 1) płynności,
 - 2) ceny,
 - 3) dostępności,
 - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
 - 5) ryzykiem kredytowym,
 - 6) wyceny,
 - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
- 7. Głównym kryterium doboru lokat w przypadku depozytów bankowych, o których mowa w art. 98 ust. 2 pkt 3) Statutu, jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.
- 8. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 98 ust. 2 pkt 6) – 8) Statutu dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Subfunduszu, z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
- 9. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 98 ust. 2 pkt 9) statutu określone są w art. 98 ust. 14 Statutu.

Art. 101. Pożyczki i kredyty

- 1. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 2. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, w tym zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym danego Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 102 ust. 2 i 3 Ustawy.

Art. 102. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Generali Horyzont 2065

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

Art. 103. Pokrywanie kosztów Subfunduszu Generali Horyzont 2065

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

Art. 104. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Generali Horyzont 2065

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym) maksymalnie do wysokości 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

2. Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 15 (piętnastego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Towarzystwo może naliczać i pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik wysokości nie wyższej niż 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku na zasadach określonych w rozporządzeniu w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez instytucję finansową umieszczoną w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, które może być pobierane pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz za dany rok,
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty zarządzanych przez podmioty inne niż Towarzystwo.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia roboczego po zakończeniu roku.
5. Postanowień ust. 3 i 4 nie stosuje się w okresie do końca roku kalendarzowego, w którym upływa termin 2 (dwóch) lat od dnia utworzenia Subfunduszu.