

W Prospekcie Informacyjnym Investor PPK Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, w:**1. pkt II.4 – dokonano aktualizacji wysokości kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy:**

Kapitał własny Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi: 54 502 084,78 zł i składa się z:

- kapitału zakładowego w wysokości:	7 257 190,00 zł
- kapitału zapasowego w wysokości:	2 419 063,34 zł
- kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości:	4 928,92 zł
- pozostałych kapitałów rezerwowych w wysokości:	560 306,12 zł
- zysku netto w roku 2019:	44 260 596,40 zł

Dane przedstawiono w oparciu o zbadane i zatwierdzone przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U z 2019 r. poz. 351 tj.).

2. pkt II.9 – dokonano aktualizacji listy Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych:

- 1) Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 2) Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 3) Investor Central And Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 4) Investor Zen Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 5) Private Investor III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 6) BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- 7) Private Investor II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 8) Com Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 9) Wratislavia Project Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 10) Private Investor IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 11) GHD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - w likwidacji
- 12) Elbrus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 13) Private Investor X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
- 14) Private Investor XI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

3. pkt IIIA.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIA.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

4. pkt IIIA.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIA.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIA.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz stosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIA.16.2.15. niniejszego Prospektu.

5. pkt IIIB.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIB.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

6. pkt IIIB.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIB.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIB.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz stosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIB.16.2.15. niniejszego Prospektu.



7. pkt III C.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III C.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

8. pkt III C.16.2.5. ostatnie zdanie otrzymuje następujące brzmienie:

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. III C.16.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

9. pkt III C.16.2.8. pkt 4) otrzymuje następujące brzmienie:

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. III C.16.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

10. pkt III C.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III C.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III C.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III C.16.2.15. niniejszego Prospektu.

11. pkt III D.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III D.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

12. pkt III D.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III D.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III D.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III D.16.2.15. niniejszego Prospektu.

13. pkt III E.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III E.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

14. pkt III E.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III E.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III E.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III E.16.2.15. niniejszego Prospektu.

15. pkt III F.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III F.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

16. pkt III F.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III F.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III F.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III F.16.2.15. niniejszego Prospektu.



17. pkt III G.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III G.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

18. pkt III G.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III G.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III G.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałyby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III G.16.2.15. niniejszego Prospektu.

19. pkt III H.15. Określenie profilu Inwestora, ostatni akapit otrzymuje następujące brzmienie:

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III H.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

20. pkt III H.16.2.17. otrzymuje następujące brzmienie:

W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III H.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III H.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałyby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III H.16.2.15. niniejszego Prospektu.

21. Po Rozdziale III H. DANE O SUBFUNDUSZU INWESTOR PPK 2060 dodaje się nowy Rozdział III I. DANE O SUBFUNDUSZU INWESTOR PPK 2065 w następującym brzmieniu:

ROZDZIAŁ III I. DANE O SUBFUNDUSZU INWESTOR PPK 2065

III I.13. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

III I.13.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

III I.13.1.1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. 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. Zdefiniowaną datą Subfunduszu jest 2065 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 2003-2007.

Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne lub niewystandaryzowane instrumenty pochodne zgodnie z zasadami określonymi w art. 81 Statutu.

III I.13.1.2. Do głównych kategorii lokat Subfunduszu należy zaliczyć:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach Zorganizowanych OECD;
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w ppkt 1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów;
- 3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,



płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z tym że za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane także w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określone w prawie wspólnotowym;

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w ppkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w ppkt 1);
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w ppkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w rozdziale 1 działu V Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów,
- 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, inne niż określone w ppkt 6).

III I.13.1.3. Fundusz może w imieniu i na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, 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 na jednym z Rynków Zorganizowanych OECD oraz Chicago Mercantile Exchange (CME), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE), NASDAQ Options Market (NOM), NASDAQ Futures (NFX), New York Stock Exchange AMEX Options (NYSE AMEX Options), New York Mercantile Exchange (NYMEX), Eurex Exchange, ICE Futures Europe lub ICE Futures U.S., pod warunkiem, że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Funduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
- 3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa pkt 13.1.2. ppkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 13.1.2., lub przez rozliczenie pieniężne.

III I.13.1.4. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w pkt. 13.1.3. oraz pod warunkiem, że:

- 1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub

kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie funduszu;

- 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

III I.13.1.5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa. Towarzystwo kierować się będzie własnymi analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych. Towarzystwo będzie dokonywać lokat mając na względzie zasady dywersyfikacji oraz inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Statucie, a także zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji:

- 1) do 31 grudnia 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 dnia 1 stycznia 2045 r. do 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 dnia 1 stycznia 2055 r. do 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 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 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.

III I.13.1.6. Fundusz w ramach Części Dłużnej lokat Subfunduszu może lokować:

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

III I.13.1.7. Fundusz w ramach Części Udziałowej lokat 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 GPW, 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.

III I.13.1.8. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Dłużnej lub Części Udziałowej portfela Subfunduszu uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

III I.13.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

III I.13.2.1. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
 - a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
 - c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
 - d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu,
 - e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
 - f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat,
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
 - a) ocena sytuacji gospodarczej w kraju i za granicą,
 - b) poziom stóp procentowych,
 - c) inflacja,
 - d) możliwość wzrostu ceny papierów wartościowych,
 - e) ryzyko płynności emitentów,
- 3) dla instrumentów pochodnych:
 - a) rodzaj instrumentu bazowego,
 - b) adekwatność rozumiana, jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
 - c) stosunek ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - d) efektywność rozumiana, jako zgodność zmiany wartości instrumentu pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - e) płynność instrumentu pochodnego rozumiana, jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - f) koszty, rozumiane jako koszty ponoszone w celu nabycia instrumentu pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - g) termin wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,



- h) sposób rozliczenia instrumentu pochodnego,
- i) sposób zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
- j) ocena perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
- k) spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
- l) wiarygodność finansowa strony umowy.

III I.13.2.2. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

III I.13.2.3. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszu, nie może:

- 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
- 2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
- 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 2-5 Statutu Funduszu;
- 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

III I.13.2.4. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz w odniesieniu do portfela inwestycyjnego Subfunduszu, na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

III I.13.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

III I.13.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależec będzie m.in. od okresu pozostałego do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty. Poziom zaangażowania inwestycyjnego w poszczególne składniki lokat będzie dostosowywany do okresu w jakim znajduje się Subfundusz. Główną zasadą jest zmniejszanie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wraz z upływem czasu, tj. im bliżej osiągnięcia Zdefiniowanej Daty przez Subfundusz, tym większą część portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowią lokaty wchodzące w zakres Części Dłużnej.

W związku z powyższym im krótszy jest okres, po upływie którego Subfundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę, tym zmienność Subfunduszu jest mniejsza.

III I.13.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

III I.13.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z



tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

III I.14. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

III I.14.1. 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

III I.14.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat.

III I.14.1.2. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy inwestor może ponieść obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

III I.14.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Inwestorzy powinni być świadomi, że inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może być związane z ryzykiem zmiany stopy procentowej polegającym na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa.

III I.14.1.4. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku założenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

III I.13.1.5. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

III I.14.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu znacznej liczby papierów wartościowych w krótkim okresie, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. 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



dotąd dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność ich sprzedaży po cenach nieodzwierciedlających rzeczywistej wartości tych papierów lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupień wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku, gdy tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

III I.14.1.7. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływać na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka Subfundusz nie stosuje mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

III I.14.1.8. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

III I.14.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

III I.14.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w Aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz będzie stosował na rzecz Subfunduszu zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

III I.14.1.11. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność kupionych papierów wartościowych będzie ograniczona co może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

III I.14.1.12. Ryzyko makroekonomiczne

Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany na rynkach finansowych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

III I.14.1.13. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra



Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Funduszu i Subfunduszy nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych 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.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu, prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

III I.14.1.14. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych
Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

III I.14.1.15. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego
Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

III I.14.1.16. Ryzyko operacyjne
Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

III I.14.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których jednostki uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

III I.14.2.1 Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki



uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w jednostki uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość Jednostek Uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

III I.14.2.2. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

III I.14.2.3. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

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

III I.14.2.4. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z wariantem rosną wraz z dźwignią.

III I.14.2.5. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności Aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych w przypadku, gdy Aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę)

płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu. Wykorzystanie transakcji CDS może być obciążone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obciążony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

III I.14.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

III I.14.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko zainwestowania w subfundusz niedopasowany do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

III I.14.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

III I.14.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

III I.14.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami



Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

III I.14.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

III I.14.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

III I.14.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

III I.14.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

III I.14.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

III I.14.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

III I.14.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

III I.14.3.2.7. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

III I.14.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

III I.14.3.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

III I.14.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

III I.14.3.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.



III I.15. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- będących osobami zainteresowanymi gromadzeniem oszczędności na zasadach określonych w Ustawie o PPK w celu zgromadzenia dodatkowych środków finansowych na okres po osiągnięciu 60 roku życia,
- akceptujących zmienną w miarę upływu czasu alokację portfela Subfunduszu pomiędzy instrumentami dłużnymi i udziałowymi (np. akcje), a także zmniejszające się stopniowo w związku z tym ryzyko inwestycyjne związane z okresem pozostałym do osiągnięcia przez Subfundusz Zdefiniowanej Daty.

Subfundusz dedykowany jest dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 2003-2007.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale III I.14 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

III I.16. 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

III I.16.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

III I.16.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy

III I.16.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

III I.16.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich

III I.16.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

III I.16.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU) ustalana jest w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie Jednostki Uczestnictwa przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników danego Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest ustalana każdego Dnia Wyceny przez Fundusz i Depozytariusza na zlecenia Funduszu. Ustala się ją pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa zaokrąglona jest do 1 grosza.

III I.16.1.6. Wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny.

III I.16.1.7. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

III I.16.1.8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

III I.16.1.9. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.



III I.16.2 Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

III I.16.2.1 Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastępują. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieuwjętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

III I.16.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

III I.16.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. III I.16.2.8. pkt 4 oraz III I.16.2.10-13

III I.16.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. III I.16.2.5., z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. III I.16.2.5.

III I.16.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. III I.16.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

- 1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub
- 2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub
- 3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub
- 4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub
- 5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.



Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. III I.16.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

III I.16.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

III I.16.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

- 1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- 3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

III I.16.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. III I.16.2.12- III I.16.2.13 w następujący sposób:

- 1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. III I.16.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,
- 2) dłużne papiery wartościowe - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- 3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. III I.16.2.15.,
- 4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. III I.16.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,
- 5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,
- 6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. III I.16.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,
- 7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w rozdz. III I.16.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. III I.16.2.15. pkt 1–4.

III I.16.2.9. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

III I.16.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy



zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III I.16.2.11. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, počawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III I.16.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

III I.16.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

III I.16.2.14. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III I.16.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

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

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. III I.16.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

III I.16.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

III I.16.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. III I.16.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. III I.16.2.8. pkt 1 i 3-6 powodowałoby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. III I.16.2.15. niniejszego Prospektu.

III I.16.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej 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.

III I.17. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

III I.17.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych



rodzajów kosztów określone są w Rozdziale V, art. 19 Części I Statutu oraz w Rozdziale XX, art. 82 i 83 Części II Statutu.

III I.17.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 r.

III I.17.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Z zastrzeżeniem następnego akapitu, Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej w wysokości nie większej niż 1% wartości Jednostek Uczestnictwa objętych zleceniem Zamiany, przy czym nie mniej niż 10 zł i nie więcej niż 50 zł. Opłata manipulacyjna za Zamianę pomniejsza kwotę, za którą zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego danej kategorii i należna jest Towarzystwu od Uczestnika. Realizacja w danym roku kalendarzowym dwóch pierwszych zleceń Zamiany jest bezpłatna.

III I.17.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. 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 oraz
- 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez dany Subfundusz przewyższającej Stopę Referencyjną.

Rezerwa na wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczana na każdy Dzień Wyceny i płatna na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

III I.17.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

III I.17.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie Stałe”) w stałej wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, z zastrzeżeniem art. 49 ust. 5-7 Ustawy o PPK.

Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 15 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego.

III I.17.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub



instytucji wspólnego inwestowania.

Nie dotyczy.

III I.17.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale V, art. 19 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

III I.18. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

III I.18.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu

Nie dotyczy. Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 r.

III I.18.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy

Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 r.

III I.18.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

III i.18.3.1. Benchmark

Nie dotyczy.

III I.18.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Nie dotyczy.

III I.18.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. III I.18.2.

Nie dotyczy.

III I.18.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne

Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych z zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

22. pkt VI.4.2. – otrzymuje nowe następujące brzmienie:

VI.4.2. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, której ujawnienie wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 ze zm.)

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103 ze zm.), stosuje metodę zaangażowania.

23. Zaktualizowano załącznik VII.2. Statut Funduszu.

Prospekt Informacyjny został opublikowany na stronie www.investors.pl w dniu 1 grudnia 2020 roku.