W załączeniu przekazujemy Prospekt Informacyjny Investor PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz następujące informacje:

I. Zmiany dokonane w Prospekcie Informacyjnym Investor PPK SFIO:

1. Na stronie tytułowej Prospektu Informacyjnego na liście wydzielonych Subfunduszy w ramach Funduszu Investor PPK SFIO dodanie nowego Subfunduszu Investor PPK 2070.

2. Dodanie po Rozdziale III I. „**DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR PPK 2065**" nowego Rozdziału III J. „**DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR PPK 2070**" w następującym brzmieniu:

„ROZDZIAŁ III J. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR PPK 2070

III J.13. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

III J.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 J.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 2070 rok i jest on przeznaczony dla Osób Zatrudnionych urodzonych w latach 2008-2012.
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. 86 Statutu.

III J.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 zaoferowanie 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 J.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 J.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 J.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 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie 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 2050 r. do 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie 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 2060 r. do 31 grudnia 2064 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie 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 2065 r. do dnia 31 grudnia 2069 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie 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 2070 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorie 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 J.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 J.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 J.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 J.13.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

III J.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 J.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 J.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 J.13.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu
Poziom zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu zależeć 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 J.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 J.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 J.14. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

III J.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 J.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 Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.
Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

III J.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 J.14.1.3. Ryzyko stopy procentowej
Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

III J.14.1.4. Ryzyko kredytowe
Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek

Uczestnictwa.

III J.14.1.5. 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 J.14.1.6. Ryzyko płynności
Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości 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. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości 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 jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

III J.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 wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

III J.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 J.14.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów
Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą 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 J.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 J.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 J.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 J.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 wpływać będzie 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 wpływać 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 J.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 J.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 J.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. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

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

III J.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 J.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 J.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 J.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 warrantem rosną wraz z dźwignią.

III J.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 obarczone 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 obarczony 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 stronę 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 J.14.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

III J.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 J.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 J.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 J.14.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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

III J.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 J.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 J.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 J.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 J.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 J.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 J.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 J.14.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

III J.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 J.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 J.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 5 dni roboczych 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 J.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 2008-2012.

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

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

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

III J.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 J.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 J.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 J.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 J.16.1.6. 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 J.16.1.7. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

III J.16.1.8. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

III J.16.2 Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

III J.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 zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych 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 J.16.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje 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 J.16.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.
III J.16.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt III J.16.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
III J.16.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

III J.16.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

III J.16.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

III J.16.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
III J.16.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
III J.16.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt III J.16.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
III J.16.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt III J.16.2.5.1 i III J.16.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

III J.16.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

III J.16.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie

podlegał wydłużeniu, oraz
III J.16.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz 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.

III J.16.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt III J.16.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III J.16.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt III J.16.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

III J.16.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:
III J.16.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,
III J.16.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

III J.16.2.10. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:
III J.16.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,
III J.16.2.10.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,
III J.16.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

III J.16.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.
III J.16.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.
III J.16.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.
III J.16.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

III J.16.2.11. 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 J.16.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

III J.16.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

III J.16.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

III J.16.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

III J.16.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt III J.16.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

III J.16.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt III J.16.2.10. i w pkt III J.16.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

III J.16.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt III J.16.2.15.1. i w pkt III J.16.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań 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 obserwowalne 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

III J.16.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt III J.16.2.15.1. i w pkt III J.16.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

III J.16.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

III J.16.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

III J.16.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt III J.16.2.17.1. i w pkt III J.16.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

III J.16.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

III J.16.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

III J.16.2.17.3.3. spread kredytowy,

III J.16.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

III J.16.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt III J.16.2.15.2. i w pkt III J.16.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

III J.16.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt III J.16.2.15.1. i w pkt III J.16.2.15.2. oraz pkt III J.16.2.15.2 i III J.16.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

III J.16.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt III J.16.2.15.1. i III J.16.2.5.2. oraz w pkt III J.16.2.15.2. i III J.16.2.5.3.:

III J.16.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

III J.16.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych

przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
III J.16.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
III J.16.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

III J.16.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt III J.16.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:
III J.16.2.21.1. wycena opiera się na cenach:
III J.16.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,
III J. 16.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,
III J. 16.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;
III J.16.2.21.2. wpływ na wycenę:
III J.16.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,
III J. 16.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,
III J. 16.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie

III J.16.2.22. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
III J.16.2.23. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, 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.
III J.16.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
III J.16.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
III J.16.2.26, Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
III J.16.2.27. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
III J.16.2.28. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
III J.16.2.29. 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 J.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 J.17. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

III J.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 XXI, art. 87 i 88 Części II Statutu.

III J.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 2025 r.
III J.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 J.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 J.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 J.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 J.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 J.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 J.18. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

III J.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 2025 r.

III J.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.
IIIJ.18.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)
III J.18.3.1. Benchmark
Nie dotyczy.
III J.18.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku
Nie dotyczy.
III J.18.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. III J.18.2.
Nie dotyczy.
III J.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 ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

3. Zaktualizowano załącznik VII.2. Statut Funduszu.

II. Prospekt Informacyjny został opublikowany na stronie www.investors.pl w dniu 12 grudnia 2025 roku.