

## STATUT

### BPS Emerytura PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

#### CZĘŚĆ PIERWSZA POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### Rozdział I

##### Postanowienia ogólne

##### Definicje

##### Art. 1

Użytym w niniejszym Statucie wyrażeniom nadaje się następujące znaczenie:

1. **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry, a także wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu, o ile Fundusz sam nie wykonuje tych czynności
2. **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
3. **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4. **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
  - instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości,
5. **Baza Instrumentów Pochodnych** – papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,
6. **Depozytariusz** – mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
7. **Dane Identyfikujące** - imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer telefonu, adres poczty elektronicznej, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego,
8. **Część Dłużna** – część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym,
9. **Część Udziałowa** – część Aktywów Funduszu, która jest lokowana w instrumenty o charakterze udziałowym,
10. **Dzień Wyceny** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustala się Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego z Subfunduszy,
11. **Fundusz** – BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
12. **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa

- bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej, walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
13. **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
    - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
    - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
    - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b),
      - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego,
  14. **Jednostka Uczestnictwa** – prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu,
  15. **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego,
  16. **Kodeks Cywilny** – ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny,
  17. **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
  18. **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
  19. **POF, Punkt Obsługi Funduszu** – prowadzony przez Towarzystwo punkt obsługi klientów, prowadzący zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz inne czynności przewidziane postanowieniami Statutu,
  20. **Pracodawca** – podmiot zatrudniający w rozumieniu Ustawy o PPK,
  21. **Pracownik** – osoba zatrudniona w rozumieniu Ustawy o PPK,
  22. **PPK** – pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK,
  23. **Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu,
  24. **Rejestr Uczestników Funduszu** – elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu,
  25. **Rozporządzenie w Sprawie Trybu Likwidacji Funduszy Inwestycyjnych** - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych,
  26. **Statut** – statut Funduszu,
  27. **Subfundusz** – nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,
  28. **Środki** – wartość Aktywów Subfunduszu przypadająca na Uczestnika oraz wynikające z zaewidencjonowanych na jego Rejestrze Jednostek Uczestnictwa, zgromadzona z dokonanych do Funduszu przez niego lub na jego rzecz Wpłat PPK, Wpłaty powitalnej, Dopłat rocznych, przyjętych Wypłat transferowych lub za środki przekazane z tytułu konwersji lub zamiany lub zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK,
  29. **Towarzystwo** – BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
  30. **Trwały nośnik informacji** - każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawarty na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;,,
  31. **Uczestnik/Uczestnik Funduszu** – osoba fizyczna, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,

32. **Uczestnik PPK** – Pracownik będący stroną Umowy o prowadzenie PPK,
33. **Umowa o zarządzanie PPK** – umowa zawierana między Pracodawcą a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK,
34. **Umowa o prowadzenie PPK** – umowa zawierana między Pracownikiem a Funduszem na zasadach określonych w Ustawie o PPK oraz Umowie o zarządzanie PPK,
35. **Umowy PPK** – Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK,
36. **Ustawa o obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi,
37. **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, -
38. **Ustawa o PPK** – ustawa z 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych;
39. **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
40. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny,
41. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu,
42. **Wpłaty PPK** – Wpłata podstawowa oraz Wpłata dodatkowa finansowane przez Pracodawcę i Pracownika,
43. **Wpłata podstawowa** - wpłata podstawowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Pracodawcę oraz Uczestnika,
44. **Wpłata dodatkowa** - wpłata dodatkowa w rozumieniu Ustawy o PPK finansowana przez Podmiot Zatrudniający lub Uczestnika,
45. **Dopłata roczna** - dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 32 Ustawy o PPK;
46. **Wpłata powitalna** - dokonana na rachunek Funduszu wpłata, o której mowa w art. 31 Ustawy o PPK,
47. **Wspólny Rejestr Małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków w przypadku złożenia dyspozycji świadczenia małżeńskiego, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zgromadzone przez oboje małżonków,
48. **Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, Wynagrodzenie Stałe** – wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu,
49. **Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne** – wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania,
50. **Zdefiniowana Data** - rok, w którym wiek 60 lat osiągną osoby urodzone w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których ustanowiony jest dany Subfundusz Zdefiniowanej Daty. Przyjmuje się, że Subfundusz osiągnął Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny roku stanowiącego jego Zdefiniowaną Datę.
51. **Zgromadzenie, Zgromadzenie Uczestników** - organ Funduszu, o którym mowa w art. 6 Statutu oraz art. 113a Ustawy,
52. **Wypłata** – dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 41 Ustawy o PPK;
53. **Wypłata Transferowa** – dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 42 Ustawy o PPK;
54. **Zwrot** - Dyspozycja, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt. 47 Ustawy o PPK.

## Fundusz

### Art. 2

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą BPS Emerytura PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej „BPS PPK”.

2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Wydzielone w ramach Funduszu Subfundusze są subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK. Fundusz jest utworzony w celu gromadzenia i zarządzania Środkami w ramach PPK.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy, Ustawy o PPK oraz w Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w ramach PPK, w określone w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie, Ustawie o PPK oraz Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne z dnia 20 lipca 2017 r.

## **Subfundusze**

### **Art. 3**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - 1) BPS 2025,
  - 2) BPS 2030,
  - 3) BPS 2035,
  - 4) BPS 2040,
  - 5) BPS 2045,
  - 6) BPS 2050,
  - 7) BPS 2055,
  - 8) BPS 2060.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w art. 26 Statutu.
5. Fundusz może tworzyć jedynie Subfundusze będące subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK.

## **Rozdział II**

### **Towarzystwo. Zgromadzenie**

#### **Firma, siedziba i adres Towarzystwa oraz sposób jego reprezentacji**

##### **Art. 4**

1. Organem Funduszu jest BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, tworzące, zarządzające i reprezentujące Fundusz.
2. Adresem Towarzystwa jest: ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa.
3. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
4. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub

- nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
7. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków Towarzystwa osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

### **Rozdział III** **Depozytariusz**

#### **Firma, siedziba i adres Depozytariusza**

##### **Art. 5**

1. Depozytariuszem Funduszu jest bank działający pod firmą mBank Spółka Akcyjna.
2. Depozytariusz, prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, przechowuje Aktywa Funduszu, w tym Aktywa Subfunduszy, a także wykonuje inne czynności określone w Ustawie.
3. Adresem Depozytariusza jest: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa.
4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
5. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
6. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza, sposób ich wykonywania, wynagrodzenie Depozytariusza oraz sposób kalkulacji kosztów obciążających Fundusz są ustalone w umowie z Depozytariuszem.

### **Rozdział IV** **Zgromadzenie Uczestników**

#### **Zgromadzenie Uczestników**

##### **Art. 6**

1. Oprócz Towarzystwa zarządzającego Funduszem organem Funduszu jest Zgromadzenie Uczestników.
2. Zgromadzenie Uczestników wykonuje czynności określone poniżej w Statucie.
3. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej.
4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień zgromadzenia uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
5. Listę uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza podmiot prowadzący Rejestr Uczestników Funduszu i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów.
6. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu lub danego Subfunduszu, którego dotyczą sprawy postawione na posiedzeniu Zgromadzenia Uczestników.
7. Zgromadzenia Uczestników zwołuje Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl), a następnie zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
8. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 7, zawiera co najmniej:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
- 2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu;
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

## **Kompetencje Zgromadzenia Uczestników**

### **Art. 7**

Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w przypadkach określonych we właściwych przepisach prawa, w tym w szczególności w celu wyrażenia zgody na:

- 1) zawarcie umowy o przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw oraz reprezentowania Funduszu w stosunkach z osobami trzecimi przez inne towarzystwo z zastrzeżeniem art. 68a ust. 1 Ustawy;
- 2) przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE.

## **Tryb działania Zgromadzenia Uczestników**

### **Art. 8**

1. Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
2. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% jednostek uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
3. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w art. 7, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
4. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 7.
5. Każda cała jednostka uczestnictwa upoważnia uczestnika do oddania jednego głosu.
6. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w art. 7 pkt 1) – 2), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa będą wymagały innej większości dla określonych spraw poddanych pod rozstrzygnięcie Zgromadzenia Uczestników.
7. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza.
8. Uchwały Zgromadzenia Uczestników podlegają zaskarżeniu do sądu powszechnego na zasadach określonych w art. 87e oraz art. 87f Ustawy.

## **Rozdział V**

### **Utworzenie Funduszu**

## **Wartość początkowa Jednostek Uczestnictwa**

### **Art. 9**

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest:
  - 1) nadanie Statutu Funduszu przez Towarzystwo,
  - 2) zawarcia przez Towarzystwo umowy z Depozytariuszem;
  - 3) wpisanie Funduszu do rejestru funduszy prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
2. Z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz uzyskuje osobowością prawną.

3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, będącymi subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK. Do utworzenia Funduszu oraz Subfunduszy nie jest wymagane prowadzenie zapisów na Jednostki Uczestnictwa ani zebranie środków, o których mowa w art. 15 ust. 1 pkt. 4 Ustawy. Wartość początkowa Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu, za którą będą one zbywane dla pierwszych w danym Subfunduszu Wpłat PPK, ustalona jest na 100 zł.

## **Rozdział VI**

### **Wspólne zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy**

#### **Ograniczenia inwestycyjne**

##### **Art. 10**

1. Fundusz, dokonując lokat Subfunduszy, stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej Ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej Ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej.
2. Do Subfunduszu, nie stosuje się przepisów art. 94 i art. 94a Ustawy, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy.
3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw członkowskich Unii Europejskiej oraz państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie Unii Europejskiej.
4. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszy w aktywach denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości tych Aktywów.
5. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu denominowanymi w walucie innej niż waluta polska, mogą być zawierane umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
6. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z zastrzeżeniem ust. 7.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszy w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszy, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszy.
8. Postanowień ust. 6-7 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającego z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zwartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć wartości 20% Aktywów Subfunduszu.
10. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych, podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości dla których

sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowej, traktuje się jako jeden podmiot.

11. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszy łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 11.
13. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
14. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 13, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 % wartości aktywów Subfunduszu.
15. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski z zastrzeżeniem art. 100 ust. 4 Ustawy.

#### **Art. 11**

1. Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej oddzielnie dla każdego Subfunduszu określają Rozdziały XV - XXII Statutu.
2. Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek określone w Ustawie i Statucie stosuje się osobno w odniesieniu do wartości Aktywów każdego Subfunduszu.

### **Rozdział VII**

#### **Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy**

#### **Dochody Funduszu i Subfunduszy**

##### **Art. 12**

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów powiększa wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz nie wypłaca dywidendy z dochodów Funduszu lub Subfunduszy.
3. Premie inwestycyjne i inne świadczenia pieniężne otrzymywane w związku z inwestowaniem przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa powiększają Aktywa Subfunduszu.

### **Rozdział VIII**

#### **Wycena Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy**

##### **Art. 13**

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.



2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy. Księgi rachunkowe, wycena aktywów i ustalenie zobowiązań dokonuje się w PLN.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena.

## **Rozdział IX**

### **Uczestnicy Funduszu**

#### **Uczestnicy Funduszu, Pełnomocnicy**

##### **Art. 14**

1. Uczestnikami Funduszu mogą wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa o prowadzenie PPK, na których Rejestrze są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
2. Uczestnikami Funduszu nie mogą być osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:
  - a) w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych - osobiście,
  - b) w wypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych - wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,

- c) w wypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych - wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.
4. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu ani Subfunduszy.

## **Rejestr Uczestników Funduszu**

### **Art. 15**

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
2. Rejestr Uczestników Funduszu zawiera w szczególności:
  - 1) Niezbędne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: imię (imiona), nazwisko, adres zamieszkania, adres do korespondencji, numer PESEL lub datę urodzenia w przypadku osób nieposiadających numeru PESEL,
  - 2) Opcjonalne dane Uczestnika Funduszu obejmujące: numer telefonu, adres poczty elektronicznej, serię i numer dowodu osobistego lub numer paszportu albo innego dokumentu potwierdzającego tożsamość w przypadku osób, które nie posiadają obywatelstwa polskiego
  - 3) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu,
  - 3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,
  - 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
  - 5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
  - 6) /skreślony/
  - 7) informacje o ustanowionych przez Uczestnika Funduszu blokadach,
  - 8) numer Uczestnika Funduszu.
3. Uczestnik może posługiwać się numerem Uczestnika nadanym przez Fundusz wobec wszystkich Subfunduszy, funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych subfunduszy otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą możliwość.
4. Uczestnik może posiadać jeden numer Uczestnika Funduszu.
5. Na Rejestrze ewidencjonuje się dokonane Wpłaty PPK, Dopłaty roczne, przyjęte i dokonane Wpłaty Transferowe oraz inne operacje dokonane na Rejestrze. Fundusz prowadzi Rejestr w taki sposób, aby było możliwe wyodrębnienie Wpłat PPK finansowanych przez Pracodawcę oraz Wpłat PPK finansowanych przez Uczestnika, Wpłaty powitalnej, Dopłat rocznych, a także Wpłat Transferowych i wpłat dokonywanych w ramach zamiany lub konwersji.
6. W Rejestrze Uczestnika ewidencjonuje się także dane Pracodawcy prowadzącego PPK, w ramach którego nabywane są Jednostki Uczestnictwa, takie jak nazwa firmy, adres oraz co najmniej jedną z następujących danych: NIP, REGON, KRS lub numer dokumentu tożsamości pracodawcy.

## **Prawa Uczestników Funduszu**

### **Art. 16**

1. Uczestnik Funduszu ma prawo żądania zbycia oraz odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Uczestnik ma prawo systematycznego nabywania Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w Statucie.
3. Uczestnik ma prawo do otrzymania w postaci elektronicznej lub na swój wniosek w postaci papierowej:
  - 1) roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na Rejestrze, o wysokości Wpłat dokonanych na jego rzecz w poprzednim roku kalendarzowych oraz o

- innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym. Fundusz nie stosuje art. 91 ust. 1 Ustawy.
- 2) informację o warunkach Wypłaty środków zgromadzonych na jego Rejestrze, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia. Fundusz wskazuje także informację o treści art. 30a ust. 1 pkt 11b ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych i o wynikającej z niej konieczności uiszczenia zryczałtowanego podatku dochodowego, jeżeli po osiągnięciu 60. roku życia Uczestnik złoży wniosek o Wypłatę w mniejszej liczbie rat, niż przewidziana w art. 99 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o PPK.
  4. Uczestnik Funduszu ma prawo dostępu do prospektu informacyjnego, kluczowych informacji dla inwestorów oraz sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy.
  5. Uczestnik Funduszu ma prawo otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszy.
  6. Uczestnik Funduszu ma prawo zgłoszenia reklamacji.
  7. /skreślony/
  8. Uczestnik Funduszu może dokonywać konwersji oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w Statucie.
  9. Uczestnik Funduszu może składać zlecenia przez telefon lub za pomocą Internetu, na warunkach określonych w Umowie o zarządzanie PPK lub Umowie o prowadzenie PPK.
  10. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników.
  11. Uczestnik Funduszu ma prawo udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w Ustawie i Statucie.
  12. Środki zgromadzone na Rejestrze Uczestnika nie podlegają egzekucji sądowej ani administracyjnej. Ograniczenia te nie mają zastosowania do egzekucji mającej na celu zaspokojenie roszczeń alimentacyjnych, w tym należności budżetu państwa powstałych z tytułu świadczeń wypłaconych w przypadku bezskuteczności egzekucji alimentów.

## **Działanie w imieniu Uczestnika Funduszu**

### **Art. 17**

1. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik Funduszu, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa; z tym, że Uczestnik Funduszu może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw; z tym, że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom lub domom maklerskim, oraz innym osobom prawnym, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone, albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu i poświadczone przez tego pracownika, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny, notariusza, bądź osobę wskazaną przez Fundusz. Pełnomocnictwo takie może być również poświadczone przez wydanie apostille na zasadach określonych w konwencji haskiej z 1961 r. o zniesieniu wymogu legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych (Dz. U. z 2005 r.poz. 938).
6. Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić, albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo korespondencyjnie w formie pisemnej, albo przez telefon, telefaks lub za pomocą Internetu, o ile Fundusz udostępni taką możliwość.
7. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu po odebraniu informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego, nie później niż w terminie siedmiu dni od złożenia stosownego dokumentu w Punkcie Obsługi

Funduszu, lub otrzymania dokumentu przekazanego korespondencyjnie, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odwołanie pełnomocnictwa przez telefon, telefaks lub za pomocą Internetu staje się skuteczne wobec Funduszu w terminie dwóch dni roboczych, z wyjątkiem sobót, od odebrania przez Agenta Transferowego informacji o jego odwołaniu.

8. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą usunięcia danych Uczestnika Funduszu z Rejestru Uczestników Funduszu.

## **Wspólny Rejestr Małżeński**

### **Art. 18**

1. Małżonkowie będący Uczestnikami Funduszu, po osiągnięciu 60. roku życia, mogą złożyć wniosek o wypłatę świadczenia małżeńskiego w rozumieniu art. 100 Ustawy o PPK, będący jednocześnie dyspozycją Wypłaty. Na podstawie wniosku złożonego przez oboje Uczestników Funduszu otwiera Wspólny Rejestr Małżeński na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa Funduszu zgromadzone przez małżonków.
2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Wspólnym Rejestrze Małżeński.
3. Fundusz realizuje dyspozycję Wypłaty w ramach świadczenia małżeńskiego zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o PPK.

## **Rozdział X**

### **Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa**

#### **Jednostka Uczestnictwa**

##### **Art. 19**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
4. Jednostki Uczestnictwa są umarżane, z mocy prawa, z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników Funduszu na rzecz osób trzecich.
6. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 10 i 12.
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być przedmiotem zastawu.
8. /skreślony/
9. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem poprzez ogłoszenie na stronie internetowej [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl).
10. Uczestnik PPK może wskazać, w formie pisemnej, Funduszowi imiennie jedną osobę lub więcej osób, które jako osoby uprawnione mają po jego śmierci otrzymać zgromadzone przez niego Środki. Jeżeli Uczestnik wskazał kilka osób, a nie oznaczył ich udziału w otrzymywanych przez nie Środkach, uważa się, że udziały tych osób są równe. Wskazanie osoby, która jako osoba uprawniona ma otrzymać Środki po zmarłym Uczestniku, staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią Uczestnika. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w równych częściach pozostałym osobom wskazanym, chyba że Uczestnik zadysponuje tym udziałem w inny sposób. Realizacja dyspozycji Uczestnika następuje na zasadach określonych w rozdziale 13 Ustawy o PPK.

11. Przepis ust. 10 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.
12. Dyspozycja, o której mowa w ust. 10 może być w każdym czasie przez Uczestnika zmieniona lub odwołana.

## **Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa**

### **Art. 20**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na żądanie Uczestnika lub innych osób uprawnionych na podstawie Ustawy o PPK do złożenia takiej dyspozycji, na zasadach i warunkach określonych w Statucie oraz Prospekcie, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii oraz wyłącznie w ramach PPK. Towarzystwo stosuje jednolitą metodę obliczania i pobierania wynagrodzenia, w tym stawkę tego wynagrodzenia wobec wszystkich Uczestników.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
3. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu wyłącznie za:
  - 1) Wpłaty PPK,
  - 2) Dopłaty Roczne,
  - 3) Wpłatę Powitalną,
  - 4) środki przyjęte do Funduszu jako Wypłata Transferowa,
  - 5) środki przekazane z tytułu Zamiany albo Konwersji lub też zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK.
5. Dokonanie przelewu środków pieniężnych na rachunek Funduszu przez Pracodawcę stanowi zlecenie zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestników, w imieniu i na rzecz którego Pracodawcę działa, w zakresie wynikającym z informacji przekazanej przez Pracodawcę, o której mowa w ust. 6.
6. Wraz z przelewem środków pieniężnych Pracodawca przekazuje Funduszowi informację z przyporządkowaniem wysokości Wpłat PPK dla poszczególnych Uczestników. Informacja zawiera wskazanie wartości Wpłat PPK finansowanych przez Pracodawcę, Wpłat PPK finansowanych przez Uczestnika, a także dane pozwalającej zidentyfikować Uczestnika w imieniu i na rzecz którego jest dokonywana.
7. Dopłaty Rocznej lub Wpłaty Powitalnej, dokonane do Funduszu na zasadach wynikających z Ustawy o PPK, stanowią zlecenie zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestnika, którego dotyczą.
8. Okres od złożenia zlecenia i dokonania wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika lub na jego rzecz, do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć siedmiu dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
9. Fundusz zbywa Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, który jest właściwy dla jego wieku. Na zasadach określonych w Umowie o zarządzanie PPK lub Umowie o prowadzenie PPK Uczestnik może złożyć dyspozycję podziału Wpłat PPK, Dopłat Rocznych i Wpłaty Powitalnej, dokonywanych w jego imieniu i na jego rzecz do Funduszu. Dyspozycja ta wywołuje skutki na przyszłość i nie jest równoznaczna z dyspozycją Zamiany lub Konwersji.
10. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w postaci elektronicznej pozwalającej na ich utrwalenie na trwałym nośniku, a inny sposób, jeżeli przewiduje to Umowa o zarządzanie PPK.

11. Zlecenia, dyspozycje i oświadczenia składane są także w imieniu lub na rzecz Uczestnika przez Pracodawcę oraz inne podmioty, w zakresie wynikającym z Ustawy o PPK.
12. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym z Subfunduszy wyłącznie realizując dyspozycję:
  - 1) Wypłaty,
  - 2) Wypłaty Transferowej,
  - 3) Zwrotu,
  - 4) zamiany lub konwersji
  - 5) inną dyspozycję dopuszczalną przepisami Ustawy o PPK, która wymaga przeprowadzenia transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
13. Warunki i sposób realizacji dyspozycji Wypłaty, Wypłaty Transferowej i Zwrotu określa Umowa o zarządzanie PPK oraz Umowa o prowadzenie PPK.
14. Okres od zgłoszenia żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może przekroczyć siedmiu dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, z zastrzeżeniem ust. 15-17.
15. Wypłata Transferowa jest realizowana w terminie nie dłuższym, niż 14 dni od dnia prawidłowego złożenia dyspozycji. W przypadkach o których mowa w art. 81, art. 85 ust. 2 oraz art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK Wypłata Transferowa jest realizowana w terminie 3 miesięcy od daty złożenia dyspozycji i przedstawienia dowodów oraz oświadczeń tam wskazanych.
16. Zwrot, o którym mowa w art. 105 ust. 1 Ustawy o PPK, jest dokonywany w terminie do 30 dni. W przypadkach, o których mowa w art. 80 ust. 3, art. 85 ust. 4 oraz art. 86 ust. 3 Ustawy o PPK, Zwrot jest dokonywany w terminie 3 miesięcy od daty złożenia dyspozycji i przedstawienia dowodów i oświadczeń tam wskazanych.
17. W przypadkach, o których mowa w art. 101 ust. 3 Ustawy o PPK, Wypłata jednorazowa, a w przypadku wypłaty w ratach pierwsza rata, dokonywane są w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie Wypłaty.
18. Fundusz nie realizuje zleceń odkupienia, które są niezgodne z przepisami Ustawy o PPK.
19. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najdrożej.
20. W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (fundusz docelowy) lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (subfundusz docelowy), pod warunkiem że jest to fundusz (subfundusz) zdefiniowanej daty w rozumieniu Ustawy o PPK, a także jest oferowany w ramach PPK prowadzonego u Pracodawcy Uczestnika. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny. W dyspozycji Uczestnik określa procentowy podział Środków, przy czym minimalna przydział Środków do jednego funduszu (subfunduszu) nie może być mniejszy, niż 10% Środków zgromadzonych przez Uczestnika
21. W ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego Funduszu, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek

uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny. W dyspozycji Uczestnik określa procentowy podział Środków, przy czym minimalna przydział Środków do jednego Subfunduszu nie może być mniejszy, niż 10% Środków zgromadzonych przez Uczestnika.

22. Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze lub zleceniu odkupienia.
23. Minimalna wartość środków pieniężnych, za jakie można nabyć Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach pierwszej i kolejnej wpłaty wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz), o ile przepisy ustawy o pracowniczych planach kapitałowych nie stanowią inaczej. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywane są w złotych.

## **Zawieszanie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

### **Art. 21**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli:
  - 1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Funduszu, lub
  - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu .
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:
  - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres nieprzekraczający dwóch miesięcy;
  - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Postanowienia ust. 1-2 stosuje się oddzielnie do każdego Subfunduszu.

## **Oplata za konwersję oraz oplata za zamianę**

### **Art. 22**

1. Od wpłaty środków pieniężnych do Funduszu, a także od wypłaty środków pieniężnych z Funduszu Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Funduszu może pobierać opłatę za konwersję lub zamianę w przypadku realizacji trzeciej dyspozycji konwersji lub zamiany w danym roku kalendarzowym przez Uczestnika. Wysokość opłaty za zamianę w poszczególnych Subfunduszach określa Część Druga Statutu.
3. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części Druga Statutu.

## **Rozdział XI**

### **Obowiązki informacyjne Funduszu**

## **Informacja o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK**

### **Art. 23**

1. Niezwłocznie po zawarciu Umowy o prowadzenie PPK dla Uczestnika, Fundusz udostępnia Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w inny sposób informację o zawarciu Umowy o prowadzenie PPK.
2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności:

- 1) dane Funduszu;
- 2) dane Pracodawcy, który zawarł Umowę o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Uczestnika;
- 3) określenie wysokości Wpłat podstawowych;
- 4) określenie wysokości Wpłat dodatkowych finansowanych przez Pracodawcę;
- 5) określenie wysokości możliwej do zadeklarowania przez Uczestnika wpłaty dodatkowej oraz sposób jej deklarowania;
- 6) wskazanie właściwych przepisów podatkowych mających związek z uczestnictwem w PPK;
- 7) opis:
  - a) zasad Wyплаты, Wyплаты Transferowej i Zwrotu zgromadzonych na Rejestrze Uczestnika Środków,
  - b) trybu składania deklaracji, o których mowa w art. 23 ust. 2 Ustawy o PPK, w tym opis warunków rezygnacji z oszczędzania w PPK, trybu składania wniosków, o których mowa w art. 23 ust. 10 Ustawy o PPK, a także deklaracji, o których mowa w art. 27 ust. 4 Ustawy o PPK, i zmian deklaracji, o których mowa w art. 27 ust. 6 Ustawy o PPK, wraz z opisem konsekwencji, w tym finansowych, złożenia takich deklaracji, wniosków i zmian deklaracji,
  - c) praw osoby uprawnionej,
  - d) możliwości złożenia przez Uczestnika dyspozycji w zakresie Środków zgromadzonych na Rejestrze oraz trybu składania takich dyspozycji;
- 8) wskazanie pozostałych warunków gromadzenia Środków w PPK określonych w Umowie o prowadzenie PPK.

### **Inne informacje przekazywane Uczestnikowi**

#### **Art. 24**

1. Fundusz w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości Środków, o wysokości Wpłat PPK, Dopłat rocznych, Wpłaty powitalnej dokonanych na jego Rejestr w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrze Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.
2. Do Funduszu nie stosuje się art. 91 ust. 1 Ustawy.
3. Fundusz przekazuje Uczestnikowi, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, informację o warunkach Wyплаты Środków zgromadzonych na jego Rejestrze, w pierwszym kwartale roku kalendarzowego, w którym Uczestnik osiągnie 60. rok życia.
4. W przypadku złożenia dyspozycji Wyплаты Transferowej Fundusz sporządza informację dotyczącą Uczestnika, zgodnie z art. 104 Ustawy o PPK. Wraz z dokonaniem Wyплаты Transferowej Fundusz przekazuje ją Uczestnikowi, osobie, na której rzecz Wyплата Transferowa jest dokonywana oraz instytucji finansowej, do której Wyплата Transferowa jest dokonywana. Fundusz przekazuje także informacje przygotowane na podstawie art. 104 Ustawy o PPK przez inne instytucje finansowe, które otrzymał w czasie uczestnictwa Uczestnika w Funduszu.
5. W przypadku złożenia dyspozycji Wyплаты Fundusz przekazuje Uczestnikowi informacje, o których mowa w art. 104 ust. 2 pkt 1-6 Ustawy o PPK, oraz informację o wysokości wypłaty, a w przypadku wypłaty ratalnej - informację o liczbie i wysokości rat.
6. Fundusz przechowuje informacje otrzymane od innych instytucji finansowych, a dotyczące Środków PPK, przez okres uczestnictwa Uczestnika w Funduszu.



## **Udostępnianie informacji o Funduszu. Ogłoszenia**

### **Art. 25**

1. Prospekt informacyjny wraz z informacjami o jego zmianach oraz inne dokumenty i informacje dotyczące Funduszu, których publikowanie jest obowiązkiem, publikowane są na stronie internetowej [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl).
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem jednostek uczestnictwa.
3. Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz kluczowe informacje dla inwestorów są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także doręczane bezpłatnie Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru.
4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
5. Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na stronie internetowej [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl) niezwłocznie po ich ustaleniu.
6. Miejscem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu jest strona internetowa [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl)
7. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
8. Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronie internetowej [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl)
9. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
10. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa, a także doręczane bezpłatnie Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie.
11. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. Fundusz może zmienić dziennik „Parkiet” na dziennik „Rzeczpospolita” po wcześniejszym ogłoszeniu informacji o tej zmianie w dzienniku „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany, do momentu wprowadzenia odpowiedniej zmiany w Statucie, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Rzeczpospolita”.
12. W przypadku konieczności ich udostępnienia Fundusz udostępnia Uczestnikom raporty okresowe, o których mowa w art. 222 b pkt 1 Ustawy, poprzez ich zamieszczenie w informacji dodatkowej do rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu. -
13. W przypadku konieczności ich udostępnienia Fundusz udostępnia Uczestnikom raporty regularne, o których mowa w art. 222 b pkt 2 Ustawy, poprzez ich zamieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.bpstfi.pl](http://www.bpstfi.pl).

## **Rozdział XII**

### **Tworzenie nowych Subfunduszy, ich likwidacja i łączenie**

#### **Utworzenie nowego Subfunduszu**

##### **Art. 26**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze, będące subfunduszami zdefiniowanej daty w rozumieniu art. 39 Ustawy o PPK.
2. Wpłaty do nowych Subfunduszy dokonywane są w sposób i w terminach wynikających z Ustawy o PPK.

3. Wartość początkowa Jednostki Uczestnictwa dla każdego nowego Subfunduszu ustalona jest na 100 PLN (słownie: sto złotych).

## **Likwidacja Subfunduszu**

### **Art. 27**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, w przypadkach:
  - a. spadku wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 2 000 000 zł, z zastrzeżeniem ust. 2,
  - b. zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu,  
- o ile nie jest to sprzeczne z Ustawą o PPK, w szczególności w zakresie wymagań dotyczących liczby subfunduszy zdefiniowanej daty, o których mowa w Rozdziale 6 Ustawy o PPK.
2. Fundusz dokonuje likwidacji Subfunduszu po osiągnięciu przez niego zdefiniowanej daty, którego wartość aktywów netto spadła poniżej 2 000 000 zł, jeżeli nie jest możliwe połączenie z innym funduszem (subfunduszem) zdefiniowanej daty na zasadach określonych w art. 90 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. W przypadku Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie następuje rozwiązanie albo otwarcie likwidacji Subfunduszu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, Komisja udzieli zgody na połączenie tego Subfunduszu z innym Subfunduszem zdefiniowanej daty, który osiągnie swoją zdefiniowaną datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
4. Likwidacja Subfunduszu w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z likwidacją Funduszu przeprowadzana jest z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) likwidacja polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu jego należności, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu jego Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji sporządza się sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
  - 3) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe zostają przekazane do depozytu sądowego.
5. Miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie środków pieniężnych pochodzących z likwidacji Subfunduszu jest siedziba Funduszu.

## **Tryb łączenia Subfunduszy**

### **Art. 28**

Subfundusze mogą być łączone ze sobą na zasadach określonych w Rozdziale 14 Ustawy o PPK, a w zakresie w niej nieuregulowanym na zasadach określonych w Dziale VIII Ustawy.

## **Rozdział XIII**

### **Zasady rozwiązania Funduszu**

## **Rozwiązanie i likwidacja Funduszu**

### **Art. 29**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach wskazanych w Ustawie o PPK.
2. Rozwiązanie Funduszu może nastąpić pod warunkiem, że
  - 1) nie jest możliwe połączenie z innym funduszem zdefiniowanej daty lub subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo, na zasadach wynikających z Ustawy o PPK;
  - 2) Komisja odmówi zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem zdefiniowanej daty lub subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo.

3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz powiadamia o otwarciu likwidacji podmioty zatrudniające, z którym zawarł Umowy o Zarządzanie PPK. Powiadomienie powinno zawierać informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu lub informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu emerytalnego.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych na zasadach wynikających z Ustawy o PPK.
6. Środki pieniężne z likwidacji Funduszu, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu pieniężnego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu oraz dane likwidatora.

## **Rozdział XIV** **Zmiana Statutu**

### **Art. 30**

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
2. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych przez Ustawę.
3. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.
4. Rok obrotowy Funduszu jest zgodny z rokiem kalendarzowym.
5. W sprawach nieuregulowanych w Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego, Ustawy, Ustawy o PPK oraz inne właściwe przepisy prawa.

## **CZĘŚĆ DRUGA** **SUBFUNDUSZE**

## **Rozdział XV** **Subfundusz BPS 2025**

### **Cel inwestycyjny BPS 2025**

#### **Art. 31**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2025 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2025 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2025 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1963-1967 oraz dla osób urodzonych przed 1963 roku.

### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

#### **Art. 32**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

## Główne kategorie lokat

### Art. 33

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
    - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
      - New York Stock Exchange,
      - NASDAQ,
      - Chicago Board of Trade,
      - American Stock Exchange,
      - Chicago Board Options Exchange,

- Chicago Mercantile Exchange,
- New York Board of Trade,
- New York Mercantile Exchange,
- Philadelphia Stock Exchange,
- International Securities Exchange,
- b) Australia:
  - ASX,
- c) Islandia:
  - Nasdaq Iceland,
- d) Japonia:
  - Nagoya Stock Exchange,
  - Osaka Exchange,
  - Tokyo Stock Exchange,
- e) Korea Południowa:
  - Korea Exchange,
- f) Meksyk:
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
- g) Nowa Zelandia:
  - NZX,
- h) Szwajcaria:
  - SIX Swiss Exchange,
- i) Turcja:
  - Borsa Istanbul,
- j) Kanada:
  - Bourse de Montreal,
  - Toronto Stock Exchange,
- k) Norwegia:
  - Oslo Bors,
- l) Izrael:
  - Tel Aviv Stock Exchange,
- m) Chile:
  - Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację

- międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4,
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne**

### **Art. 34**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 33 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

- 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 33 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 33 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. — Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 33 ust. 2 pkt 1),
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
- 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## Kryteria doboru lokat

### Art. 35

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
      - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;



- e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b. oprocentowanie depozytu.
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 36**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, o której mowa w art. 31 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy, niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów

- Subfunduszu, przy tym w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 3) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 2) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie większy, niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie

nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

#### **Art. 37**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

#### **Art. 38**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 39**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od

trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.

2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

## **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

### **Art. 40**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XVI** **Subfundusz BPS 2030**

### **Cel inwestycyjny BPS 2030**

#### **Art. 41**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2030 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2030 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2030 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1968-1972.

### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

#### **Art. 42**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

### **Główne kategorie lokat**

#### **Art. 43**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa

emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);

2) w Części Dłużnej, tj.:

- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
- b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
- c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
- d) depozyty bankowe,
- e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
- f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
  - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
    - New York Stock Exchange,
    - NASDAQ,
    - Chicago Board of Trade,
    - American Stock Exchange,
    - Chicago Board Options Exchange,
    - Chicago Mercantile Exchange,
    - New York Board of Trade,
    - New York Mercantile Exchange,
    - Philadelphia Stock Exchange,
    - International Securities Exchange,
  - b) Australia:
    - ASX,
  - c) Islandia:
    - Nasdaq Iceland,
  - d) Japonia:
    - Nagoya Stock Exchange,
    - Osaka Exchange,
    - Tokyo Stock Exchange,
  - e) Korea Południowa:

- Korea Exchange,
- f) Meksyk:
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
- g) Nowa Zelandia:
  - NZX,
- h) Szwajcaria:
  - SIX Swiss Exchange,
- i) Turcja:
  - Borsa Istanbul,
- j) Kanada:
  - Bourse de Montreal,
  - Toronto Stock Exchange,
- k) Norwegia:
  - Oslo Bors,
- l) Izrael:
  - Tel Aviv Stock Exchange,
- m) Chile:
  - Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
  - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne**

### **Art. 44**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 43 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 43 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 43 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany



- (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
  5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
    - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 43 ust. 2 pkt. 1),
    - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
  6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
    - 1) płynności,
    - 2) ceny,
    - 3) dostępności,
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
    - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
    - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## **Kryteria doboru lokat**

### **Art. 45**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;

- b. płynność papierów wartościowych,
  - c. ryzyko inwestycyjne,
  - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
  - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;

- g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku depozytów bankowych:
  - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b. oprocentowanie depozytu.
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
  - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 46**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 41 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

## **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

#### **Art. 47**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

#### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

##### **Art. 48**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

#### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

##### **Art. 49**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

#### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

##### **Art. 50**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmienne, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w

takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranyymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.

10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XVII**

### **Subfundusz BPS 2035**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2035**

##### **Art. 51**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2035 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2035 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2035 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1973-1977.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

##### **Art. 52**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

#### **Główne kategorie lokat**

##### **Art. 53**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

- f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
- 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
- a) Stany Zjednoczone Ameryki:
    - New York Stock Exchange,
    - NASDAQ,
    - Chicago Board of Trade,
    - American Stock Exchange,
    - Chicago Board Options Exchange,
    - Chicago Mercantile Exchange,
    - New York Board of Trade,
    - New York Mercantile Exchange,
    - Philadelphia Stock Exchange,
    - International Securities Exchange,
  - b) Australia:
    - ASX,
  - c) Islandia:
    - Nasdaq Iceland,
  - d) Japonia:
    - Nagoya Stock Exchange,
    - Osaka Exchange,
    - Tokyo Stock Exchange,
  - e) Korea Południowa:
    - Korea Exchange,
  - f) Meksyk:
    - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
  - g) Nowa Zelandia:
    - NZX,
  - h) Szwajcaria:
    - SIX Swiss Exchange,
  - i) Turcja:
    - Borsa Istanbul,
  - j) Kanada:
    - Bourse de Montreal,
    - Toronto Stock Exchange,
  - k) Norwegia:
    - Oslo Bors,
  - l) Izrael:



-Tel Aviv Stock Exchange,  
m) Chile:  
-Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
  - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne**

### **Art. 54**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 53 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 53 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 53 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
  - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 53 ust. 2 pkt. 1),
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe,

Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.

6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

### **Kryteria doboru lokat**

#### **Art. 55**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,

- h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
  - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b. oprocentowanie depozytu.
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;

- e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 56**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 51 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.

3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
  - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

## **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

### **Art. 57**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

### **Art. 58**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.

2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 59**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

#### **Art. 60**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;

- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
    - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
    - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
  3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
  4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
  6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
  7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
  8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
  9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XVIII**

### **Subfundusz BPS 2040**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2040**

##### **Art. 61**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2040 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2040 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2040 roku.



4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1978-1982.

## **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

### **Art. 62**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

## **Główne kategorie lokat**

### **Art. 63**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
  - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
    - New York Stock Exchange,
    - NASDAQ,
    - Chicago Board of Trade,
    - American Stock Exchange,
    - Chicago Board Options Exchange,
    - Chicago Mercantile Exchange,
    - New York Board of Trade,
    - New York Mercantile Exchange,
    - Philadelphia Stock Exchange,
    - International Securities Exchange,
  - b) Australia:
    - ASX,
  - c) Islandia:
    - Nasdaq Iceland,
  - d) Japonia:
    - Nagoya Stock Exchange,
    - Osaka Exchange,
    - Tokyo Stock Exchange,
  - e) Korea Południowa:
    - Korea Exchange,
  - f) Meksyk:
    - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
  - g) Nowa Zelandia:
    - NZX,
  - h) Szwajcaria:
    - SIX Swiss Exchange,
  - i) Turcja:
    - Borsa Istanbul,
  - j) Kanada:
    - Bourse de Montreal,
    - Toronto Stock Exchange,
  - k) Norwegia:
    - Oslo Bors,
  - l) Izrael:
    - Tel Aviv Stock Exchange,
  - m) Chile:
    - Santiago Stock Exchange.
- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;

- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
  - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne**

### **Art. 64**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 63 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych

- i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
- b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
- 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 63 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 63 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
    - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
    - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
  5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
    - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 63 ust. 2 pkt 1),
    - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
  6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
    - 1) płynności,
    - 2) ceny,
    - 3) dostępności,
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,

- 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
- 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## **Kryteria doboru lokat**

### **Art. 65**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
      1. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;

- b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b. oprocentowanie depozytu.
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 66**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
- 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 61 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może

być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
- 3) w okresie 5 lat poprzedzających data, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.

3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub

- Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

## **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

### **Art. 67**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

### **Art. 68**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.



5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 69**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

#### **Art. 70**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:

- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
- 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XIX**

### **Subfundusz BPS 2045**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2045**

##### **Art. 71**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2045 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2045 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2045 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1983-1987.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

##### **Art. 72**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

## Główne kategorie lokat

### Art. 73

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
    - a) Stany Zjednoczone Ameryki:

- New York Stock Exchange,
- NASDAQ,
- Chicago Board of Trade,
- American Stock Exchange,
- Chicago Board Options Exchange,
- Chicago Mercantile Exchange,
- New York Board of Trade,
- New York Mercantile Exchange,
- Philadelphia Stock Exchange,
- International Securities Exchange,
- b) Australia:
  - ASX,
- c) Islandia:
  - Nasdaq Iceland,
- d) Japonia:
  - Nagoya Stock Exchange,
  - Osaka Exchange,
  - Tokyo Stock Exchange,
- e) Korea Południowa:
  - Korea Exchange,
- f) Meksyk:
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
- g) Nowa Zelandia:
  - NZX,
- h) Szwajcaria:
  - SIX Swiss Exchange,
- i) Turcja:
  - Borsa Istanbul,
- j) Kanada:
  - Bourse de Montreal,
  - Toronto Stock Exchange,
- k) Norwegia:
  - Oslo Bors,
- l) Izrael:
  - Tel Aviv Stock Exchange,
- m) Chile:
  - Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo

- przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne.**

### **Art. 74**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 73 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

- c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 73 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 73 ust. 2 pkt 1),
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
- 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## Kryteria doboru lokat

### Art. 75

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
      - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;

- e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b. oprocentowanie depozytu.
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 76**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 71 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów



Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

- 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.

3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;

- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

## **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

### **Art. 77**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

### **Art. 78**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.

6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 79**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

#### **Art. 80**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

- 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XX**

### **Subfundusz BPS 2050**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2050**

##### **Art. 81**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2050 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2050 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2050 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1988-1992.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

##### **Art. 82**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

#### **Główne kategorie lokat**

##### **Art. 83**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
  - 2) w Części Dłużnej, tj.:
    - a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
    - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
    - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
    - d) depozyty bankowe,
    - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
    - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);
2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
    - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
      - New York Stock Exchange,
      - NASDAQ,
      - Chicago Board of Trade,
      - American Stock Exchange,
      - Chicago Board Options Exchange,
      - Chicago Mercantile Exchange,

- New York Board of Trade,
- New York Mercantile Exchange,
- Philadelphia Stock Exchange,
- International Securities Exchange,
- b) Australia:
  - ASX,
- c) Islandia:
  - Nasdaq Iceland,
- d) Japonia:
  - Nagoya Stock Exchange,
  - Osaka Exchange,
  - Tokyo Stock Exchange,
- e) Korea Południowa:
  - Korea Exchange,
- f) Meksyk:
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
- g) Nowa Zelandia:
  - NZX,
- h) Szwajcaria:
  - SIX Swiss Exchange,
- i) Turcja:
  - Borsa Istanbul,
- j) Kanada:
  - Bourse de Montreal,
  - Toronto Stock Exchange,
- k) Norwegia:
  - Oslo Bors,
- l) Izrael:
  - Tel Aviv Stock Exchange,
- m) Chile:
  - Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne.**

### **Art. 84**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 83 ust. 2 pkt 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 83 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut

- Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 83 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 83 ust. 2 pkt 1),
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
- 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## **Kryteria doboru lokat**

### **Art. 85**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.



2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych:
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.

4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
    - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku depozytów bankowych:
    - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
    - b. oprocentowanie depozytu.
  - 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 86**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 81 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być

mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:

1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w:

- c) 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,
- d) 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.

3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których

- są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

## **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

### **Art. 87**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

## **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

### **Art. 88**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie

podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 89**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

### **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

#### **Art. 90**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XXI** **Subfundusz BPS 2055**

### **Cel inwestycyjny BPS 2055**

#### **Art. 91**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2055 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2055 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2055 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, , którzy urodzili się w latach 1993-1997.

### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

#### **Art. 92**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

### **Główne kategorie lokat**

#### **Art. 93**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

- c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
  - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);
- 2) w Części Dłużnej, tj.:
- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
  - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
  - c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
  - d) depozyty bankowe,
  - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
  - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
  - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
    - New York Stock Exchange,
    - NASDAQ,
    - Chicago Board of Trade,
    - American Stock Exchange,
    - Chicago Board Options Exchange,
    - Chicago Mercantile Exchange,
    - New York Board of Trade,
    - New York Mercantile Exchange,
    - Philadelphia Stock Exchange,
    - International Securities Exchange,
  - b) Australia:
    - ASX,

- c) Islandia:
    - Nasdaq Iceland,
  - d) Japonia:
    - Nagoya Stock Exchange,
    - Osaka Exchange,
    - Tokyo Stock Exchange,
  - e) Korea Południowa:
    - Korea Exchange,
  - f) Meksyk:
    - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
  - g) Nowa Zelandia:
    - NZX,
  - h) Szwajcaria:
    - SIX Swiss Exchange,
  - i) Turcja:
    - Borsa Istanbul,
  - j) Kanada:
    - Bourse de Montreal,
    - Toronto Stock Exchange,
  - k) Norwegia:
    - Oslo Bors,
  - l) Izrael:
    - Tel Aviv Stock Exchange,
  - m) Chile:
    - Santiago Stock Exchange.
- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub



- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
- 3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
  - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
- 4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne.**

### **Art. 94**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 93 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
- 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 93 ust. 2 pkt. 1),
  - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
- 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
  - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## **Kryteria doboru lokat**

### **Art. 95**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.

3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;
    - b. płynność papierów wartościowych,
    - c. ryzyko inwestycyjne,
    - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
    - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
    - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
    - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowność działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
    - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
    - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
    - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
    - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
    - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
    - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
    - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
    - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
    - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:

- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
  - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
  - b. obecna i oczekiwana inflacja;
  - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
  - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
  - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;
  - g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku depozytów bankowych:
  - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b. oprocentowanie depozytu.
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
  - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 96**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 91 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być

większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;

- 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.

3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:

- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
- 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
- 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy

dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;

- 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

#### **Art. 97**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

#### **Art. 98**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 99**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.

## **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

### **Art. 100**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

## **Rozdział XXII**

### **Subfundusz BPS 2060**

#### **Cel inwestycyjny BPS 2060**

##### **Art. 101**

1. Celem inwestycyjnym BPS 2060 jest wzrost wartości Aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Zdefiniowana Data Subfunduszu to 2060 rok. Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę w pierwszym Dniu Wyceny w 2060 roku.
4. Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1998-2002.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej – postanowienia ogólne**

##### **Art. 102**

1. Subfundusz może lokować Aktywa w Części Dłużnej oraz Części Udziałowej.
2. Subfundusz stosuje postanowienia Rozdziału VI Części Pierwszej Statutu z zastrzeżeniem postanowień tego Rozdziału.

#### **Główne kategorie lokat**

##### **Art. 103**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w następujące kategorie lokat:
  - 1) w Części Udziałowej, tj.:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe,
    - b) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
    - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w lit. a) lub b), lub indeksy akcji,
    - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa



emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-c);

2) w Części Dłużnej, tj.:

- a) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w Ustawie,
- b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
- c) inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
- d) depozyty bankowe,
- e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a)-c), lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
- f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a)-e);

2. W ramach Części Udziałowej oraz Części Dłużnej, w zakresie lokat w papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 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 następujących rynkach zorganizowanych państw OECD:
  - a) Stany Zjednoczone Ameryki:
    - New York Stock Exchange,
    - NASDAQ,
    - Chicago Board of Trade,
    - American Stock Exchange,
    - Chicago Board Options Exchange,
    - Chicago Mercantile Exchange,
    - New York Board of Trade,
    - New York Mercantile Exchange,
    - Philadelphia Stock Exchange,
    - International Securities Exchange,
  - b) Australia:
    - ASX,
  - c) Islandia:
    - Nasdaq Iceland,
  - d) Japonia:
    - Nagoya Stock Exchange,
    - Osaka Exchange,
    - Tokyo Stock Exchange,
  - e) Korea Południowa:

- Korea Exchange,
- f) Meksyk:
  - The Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
- g) Nowa Zelandia:
  - NZX,
- h) Szwajcaria:
  - SIX Swiss Exchange,
- i) Turcja:
  - Borsa Istanbul,
- j) Kanada:
  - Bourse de Montreal,
  - Toronto Stock Exchange,
- k) Norwegia:
  - Oslo Bors,
- l) Izrael:
  - Tel Aviv Stock Exchange,
- m) Chile:
  - Santiago Stock Exchange.

- 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 pkt 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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1) i 2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1).
  - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), 2) i 4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 9 Ustawy o PPK.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 101 ust. 1 pkt. 3 Ustawy, - z zachowaniem wymogów, zasad i ograniczeń określonych w Ustawie o PPK, w szczególności w art. 37 Ustawy o PPK oraz z zastrzeżeniem ust. 4.
4. Z uwzględnieniem wymogów, zasad i ograniczeń, określonych w art. 37 Ustawy o PPK Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.

## **Instrumenty Pochodne**

### **Art. 104**

1. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 103 ust. 2 pkt. 1) oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1 mogą być zawierane pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu;
  - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
    - c) wysokość stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
  - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 103 ust. 2 pkt 1), 2) i 4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut Rzeczypospolitej Polskiej, państw członkowskich Unii Europejskiej lub krajów OECD albo indeksy, oraz
  - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 103 ust. 2 Statutu lub przez rozliczenie pieniężne
3. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
  - 1) kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje, gdzie instrumentem bazowym mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych, w tym: transakcje zamiany

- (swap), kontrakty na różnicę (CFD) oraz umowy forward, stanowiące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Fundusz może w imieniu Subfunduszy nabywać papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym w zakresie wskazanych w rozdziale 6 Ustawy o PPK oraz Ustawie.
  5. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
    - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim albo na rynkach zorganizowanych państw OECD wskazanych w art. 103 ust. 2 pkt 1),
    - 2) Subfundusz utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację umowy. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy umowa przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy umowa przewiduje rozliczenie pieniężne.
  6. Przy wyborze Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę następujące kryteria:
    - 1) płynności,
    - 2) ceny,
    - 3) dostępności,
    - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
    - 5) możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka portfela lub poszczególnych lokat,
    - 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

## **Kryteria doboru lokat**

### **Art. 105**

1. Aktywa Subfunduszy lokowane są zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Przy podejmowaniu decyzji lokacyjnych Fundusz będzie kierował się przede wszystkim zachowaniem zgodności z limitami oraz strategią inwestycyjną w poszczególnych Subfunduszach oraz innymi ograniczeniami dotyczącymi danej kategorii lokat.
3. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Udziałowej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
  - 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz inne zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
    - a. udział akcji w indeksach giełdowych, w tym w szczególności indeksów stanowiących podstawę ustalenia ograniczeń i limitów inwestycyjnych przewidzianych przez Ustawę o PPK;

- b. płynność papierów wartościowych,
  - c. ryzyko inwestycyjne,
  - d. wskaźniki charakteryzujące strukturę pasywów spółki, a w szczególności stopień zadłużenia,
  - e. wskaźniki charakteryzujące zdolności emitenta do obsługi zadłużenia, a w szczególności relacja zysków i strumieni finansowych w stosunku do poziomu zadłużenia oraz okresowych płatności kapitałowych,
  - f. wskaźniki charakteryzujące zyskowość działalności emitenta w aspekcie kapitałowym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do kapitałów,
  - g. wskaźniki charakteryzujące zyskowość działalności emitenta w aspekcie operacyjnym, a w szczególności relacja generowanych zysków i strumieni finansowych do przychodów,
  - h. wrażliwość sytuacji finansowej emitenta na czynniki zewnętrzne (makro) jak i wewnętrzne (analiza wrażliwości),
  - i. relacje bieżącej wartości (wyceny) emitenta w stosunku do podmiotów z danej branży (analiza porównawcza),
  - j. elementy analizy technicznej, poprzez zastosowanie zasad teorii fal, analizy formacji technicznych, analizy trendu oraz wskaźników statystycznych.
  - k. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - l. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,:
- a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
  - f. zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w portfelu Subfunduszu w przypadku instrumentów, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK.
4. Przy lokowaniu środków przez Fundusz w Części Dłużnej brane będą dodatkowo pod uwagę następujące kryteria doboru lokat, uwzględniające przynajmniej jedno z poniższych kryteriów:
- 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
    - a. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych;
    - b. obecna i oczekiwana inflacja;
    - c. ryzyko zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów,
    - d. ryzyko niewypłacalności emitentów;
    - e. ryzyko walutowe w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych;
    - f. możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka;

- g. uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 2) w przypadku depozytów bankowych:
  - a. wiarygodność banku i bezpieczeństwo depozytów,
  - b. oprocentowanie depozytu.
- 3) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych,
  - a. koszty obciążające uczestników danego podmiotu;
  - b. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej z polityką inwestycyjną Subfunduszu;
  - c. płynność instrumentu finansowego lub też możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności;
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego;
  - e. poziom ryzyka walutowego w przypadku lokat denominowanych w walutach obcych.

## **Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne**

### **Art. 106**

1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest prowadzona z uwzględnieniem konieczności ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości Aktywów Subfunduszu będą uwzględniały konieczność zapewnienia bezpieczeństwa lokat wraz ze zbliżaniem się do Zdefiniowanej Daty. W szczególności będą one kształtowały się następująco:
  - 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którą określa art. 101 ust. 3 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 1), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz nie może być większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu, w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
  - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt. 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz nie może być większy niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o którym mowa w pkt. 3) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy, niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz nie większy, niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu;
  - 5) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt. 4) udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i nie może być większy niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela 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.
3. Subfundusz, w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
- 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wchodzące w skład indeksu WIG20 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
  - 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
  - 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
  - 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
4. Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu oraz udziału poszczególnych kategorii lokat uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji

wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w aktywa funduszu zdefiniowanej daty, na podstawie ostatnio dostępnych funduszowi zdefiniowanej daty danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.

### **Wprowadzenie innych ograniczeń i limitów**

#### **Art. 107**

Funduszu stosuje szczegółowe ograniczenia dotyczące dokonywanych lokat, a także odmienne limity dokonywanych inwestycji, w zakresie wynikającym z przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 Ustawy o PPK, jeżeli na mocy tych przepisów są one stosowane obowiązkowo do Subfunduszu.

### **Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne**

#### **Art. 108**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie a także przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, Towarzystwo może pobierać za zarządzanie Subfunduszem Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne.
2. Wynagrodzenie Stałe, które nie może być wyższe niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
3. Wynagrodzenie stałe jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie stałe jest należne.
4. Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne, uzależnione od wyniku Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Wynagrodzenie Zmienne może być pobierane pod warunkiem:
  - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu w danym roku;
  - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Subfundusz przewyższającej stopę referencyjną.
6. Wynagrodzenie Zmienne, o którym mowa w ust. 4, jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i jest płatne na Rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
7. Zgodnie z art. 49 ust. 5 - 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.

### **Maksymalna stawka opłaty za zamianę**

#### **Art. 109**

1. Realizacja w każdym roku kalendarzowym dwóch dyspozycji konwersji lub zamiany jest bezpłatna. Towarzystwo może pobierać opłatę za zamianę lub konwersję od trzeciej dyspozycji w roku kalendarzowym Uczestnika do maksymalnej wysokości określone w ust. 2-3.
2. Maksymalna stawka opłaty za zamianę, jaką Towarzystwo może pobierać wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
3. Maksymalna stawka opłaty za konwersję, jeżeli Towarzystwo w ramach PPK oferuje inny fundusz zdefiniowanej daty, umożliwiający dokonanie konwersji wynosi 1% kwoty przeznaczonej do nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu (Subfunduszu) docelowym.



## **Koszty pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

### **Art. 110**

1. Poza Wynagrodzeniem Stałym oraz Wynagrodzeniem Zmiennym, Fundusz może pokrywać z Aktywów Subfunduszu, wyłącznie następujące koszty:
  - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu ;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników, Subrejestru Uczestników;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
  - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu lub Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
  - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, , jest wyższa niż 10 000 000 zł.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
5. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane na zasadach określonych w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków. W okresie, w którym Wartość Aktywów Netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty tego Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 5), 6), 8) i 9).
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt. 1)-11). W imieniu Towarzystwa decyzję podejmuje zarząd Towarzystwa, w formie uchwały.
7. Zobowiązania związane z danym Subfunduszem obciążają tylko ten Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 8-10.
8. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji obciążają dany Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz tego Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.

9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, jaka obciąża dany Subfundusz, partycypacje Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.