



## PROSPEKT INFORMACYJNY

# PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

### Nazwa Funduszu.

Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – specialized open-end investment fund. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - sfio oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - soif.

### Oznaczenie Subfunduszy:

- Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020;
- Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030;
- Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040;
- Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050;
- Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060.

### Towarzystwo będące organem Funduszu.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15, strona internetowa: [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

**Działalność Funduszu nie jest regulowana prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.**

### Data i miejsce sporządzenia prospektu:

28 maja 2012 r., Warszawa

### Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego prospektu:

5 sierpnia 2015 r., Warszawa.

### Daty kolejnych aktualizacji ostatniego tekstu jednolitego prospektu.

Nie dotyczy.

## SPIS TREŚCI

|  |    |
|--|----|
| Rozdział I.....  | 3  |
| OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....                               | 3  |
| Rozdział II.....   | 3  |
| DANE O PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. ....                                   | 3  |
| Rozdział III.....  | 4  |
| DANE O PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY..... | 4  |
| Podrozdział III a.....   | 16 |
| Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020.....                                       | 16 |
| Podrozdział III b.....   | 23 |
| Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030.....                                       | 23 |
| Podrozdział III c.....   | 32 |
| Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040.....                                       | 32 |
| Podrozdział III d.....   | 41 |
| Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050.....                                       | 41 |
| Podrozdział III e.....   | 49 |
| Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060.....                                       | 49 |
| Rozdział IV.....   | 58 |
| DANE O DEPOZYTARIUSZU.....   | 58 |
| Rozdział V.....  | 60 |
| DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ.....   | 60 |
| Rozdział VI.....   | 60 |
| INFORMACJE DODATKOWE.....  | 60 |
| Rozdział VII.....  | 63 |
| ZAŁĄCZNIKI.....  | 63 |
| Statut PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY..... | 63 |

## ROZDZIAŁ I

### OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Dane osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie, w tym za informacje finansowe.

Działający w imieniu zarządu PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa: Piotr Żochowski – Prezes Zarządu oraz Radosław Kiełbasiński – Wiceprezes Zarządu.

2. Towarzystwo i Fundusz nie korzystały z usług podmiotów zewnętrznych świadczących usługi w zakresie sporządzania prospektu.

3. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie.

Oświadczamy, że informacje zawarte w prospekcie są prawdziwe i rzetelne, nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami ustawy i rozporządzenia oraz, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Piotr Żochowski

Radosław Kiełbasiński



Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

## ROZDZIAŁ II

### DANE O PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

1. Dane Towarzystwa.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15, tel. (22) 358 56 00, faks (22) 358 56 01, www.pkotfi.pl, poczta@pkotfi.pl.

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.

20 lutego 1997 r.

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

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

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

|  |                         |
|--|-------------------------|
| <b>Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2014 r.</b>      | <b>18 000 000,00 zł</b> |
| Kapitał zapasowy na dzień 31.12.2014 r.              | 6 517 000,00 zł         |
| Zysk netto roku bieżącego na dzień 31.12.2014 r.     | 51.069.526,32 zł        |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na dzień 31.12.2014 r. | - 44.341,56 zł          |
| Zysk z lat ubiegłych na dzień 31.12.2014 r.          | 0,00 zł                 |
| <b>OGÓŁEM KAPITAŁ WŁASNY na dzień 31.12.2014 r.</b>  | <b>75.542.184,76 zł</b> |

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Podmiot dominujący i akcjonariusze Towarzystwa.

- 6.1. Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa w rozumieniu art. 4 pkt 14 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1392 z późn. zm.), posiadającym bezpośrednio wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 6.2. Akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% kapitału zakładowego i ma prawo do 180 000 głosów na walnym zgromadzeniu.

## 7. Imiona i nazwiska:

- 7.1. członków Zarządu Towarzystwa
  - 7.1.1. Piotr Żochowski – Prezes Zarządu
  - 7.1.2. Remigiusz Nawrat – Wiceprezes Zarządu
  - 7.1.3. Radosław Kiełbasiński – Wiceprezes Zarządu
- 7.2. członków Rady Nadzorczej Towarzystwa
  - 7.2.1. Jakub Papierski – Przewodniczący
  - 7.2.2. Błażej Borzym
  - 7.2.3. Paweł Borys
  - 7.2.4. Jacek Obłękowski
  - 7.2.5. Adrian Adamowicz
  - 7.2.6. Tomasz Belka
- 7.3. osób fizycznych odpowiedzialnych za zarządzanie Funduszem
  - 7.3.1. Rafał Dobrowolski - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.2. Rafał Matulewicz - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.3. Remigiusz Nawrat - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.4. Rafał Walczak - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.5. Sławomir Sklinda - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.6. Artur Trela - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.7. Łukasz Witkowski - wszystkie Subfundusze;
  - 7.3.8. Karol Chrystowski - wszystkie Subfundusze.

## 8. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7 poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu.

Towarzystwu nie są znane informacje o pełnieniu przez osoby, o których mowa w pkt 7, funkcji poza Towarzystwem, które mogą mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

## 9. Nazwy innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

- 9.1. PKO Parasolowy – fundusz inwestycyjny otwarty
- 9.2. PKO Światowy Fundusz Walutowy – fundusz inwestycyjny otwarty
- 9.3. PKO Bezpieczna Lokata I – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.4. PKO GLOBALNEJ MAKROEKONOMII – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.5. PKO OBLIGACJI KORPORACYJNYCH - fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.6. PKO Płynnościowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
- 9.7. PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.8. Merkury – fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych
- 9.9. PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.10. PKO SPÓŁEK INNOWACYJNYCH GLOBALNY – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.11. PKO MULTI STRATEGIA – fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.12. PKO NIERUCHOMOŚCI KOMERCYJNYCH - fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych
- 9.13. PKO EUROPA WSCHÓD – ZACHÓD - fundusz inwestycyjny zamknięty
- 9.14. NEPTUN - fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych

## ROZDZIAŁ III

### DANE O PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

#### 1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.

12 czerwca 2012 r.

#### 2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 18 czerwca 2012 r. pod numerem RFI 760.

### 3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

#### 3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii:

**Jednostki Uczestnictwa kategorii A** - charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu,

**Jednostki Uczestnictwa kategorii E** - charakteryzują się tym, że Uczestnik przy nabyciu płaci opłatę manipulacyjną, zwaną Opłatą za Nabycie, maksymalnie do wysokości wskazanej w Statucie Funduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii F** - charakteryzują się tym, że Uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu.

Na potrzeby publikacji kluczowych informacji dla inwestorów jednostki kategorii A są reprezentatywne dla kategorii E oraz F. W związku z powyższym Fundusz dla każdego Subfunduszu publikuje kluczowe informacje dla inwestorów wykorzystując w tym celu w/w kategorię reprezentatywną.

#### 3.2. Jednostki Uczestnictwa Funduszu:

- nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich,
- podlegają dziedziczeniu,
- mogą być przedmiotem zastawu.

### 4. Prawa Uczestników Funduszu

- 4.1. Prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone Statutem i Ustawą, reprezentuje Jednostka Uczestnictwa. Jednostka Uczestnictwa lub jej część uprawnia Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Prawa majątkowe Uczestników Subfunduszu są równe.
- 4.2. Z zastrzeżeniem pkt 4.2.1. i 4.2.2. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, na których rzecz w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
  - 4.2.1. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jeżeli te fundusze lub instytucje są zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
  - 4.2.2. W przypadku wpłat do Funduszu zbieranych zgodnie z art. 9 lub 5 ust. 4 Statutu lub złożenia przez spadkobiercę lub osobę upoważnioną o której mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2 Ustawy lub osobę uprawnioną, o której mowa w art. 11 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.), jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej, Zlecenia transferu z Subrejestr zmarłego Uczestnika otwierany jest Subrejestr prowadzony na zasadach ogólnych.
- 4.3. Z uwzględnieniem szczegółowych zasad określonych w prospekcie Uczestnik ma prawo do:
  - 4.3.1. żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabywania kolejnych Jednostek Uczestnictwa, tj.
    - na prawidłowo złożone żądanie Uczestnika Fundusz jest zobowiązany do odkupienia po odpowiedniej cenie Jednostek Uczestnictwa oraz wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia zgodnie z dyspozycją Uczestnika,
    - na podstawie prawidłowo dokonanej wpłaty Fundusz jest zobowiązany do zbycia na rzecz Uczestnika odpowiedniej ilości Jednostek Uczestnictwa,
  - 4.3.2. przystępowania do Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych oferowanych przez Fundusz,
  - 4.3.3. otrzymywania potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
  - 4.3.4. dostępu do Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz Subfunduszy,
  - 4.3.5. otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w wyniku zbycia Aktywów Subfunduszu w związku z jego likwidacją,
  - 4.3.6. zgłoszenia reklamacji,
  - 4.3.7. obciążenia Jednostek Uczestnictwa zastawem,
  - 4.3.8. zlecenia ustanowienia blokady na Subrejestrze,
  - 4.3.9. ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
  - 4.3.10. skorzystania z prawa do Reinwestycji Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub A1 na zasadach określonych w Statucie maksymalnie 3 razy w roku kalendarzowym, z zastrzeżeniem, że liczba reinwestycji w Funduszu pomniejszana jest o liczbę reinwestycji dokonanych w innych Funduszach PKO w danym roku kalendarzowym,
  - 4.3.11. skorzystania z obniżek i zwolnień z opłat manipulacyjnych na zasadach określonych w Statucie,
  - 4.3.12. dokonywania, z uwzględnieniem szczegółowych zasad określonych w Prospekcie:
    - zamiany (Konwersji) Jednostek Uczestnictwa kategorii F dowolnego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa kategorii F innego Funduszu PKO lub jednostek uczestnictwa kategorii F Funduszu PKO na Jednostki Uczestnictwa kategorii F wskazanego Subfunduszu,

- przeniesienia Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 4.4. Uczestnik może składać oświadczenia woli dotyczące uczestnictwa w Funduszu listownie, za pośrednictwem Dystrybutorów lub urzędzeń telekomunikacyjnych pod warunkiem złożenia oświadczenia woli w tym zakresie.
5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
- 5.1. Nie dotyczy w odniesieniu do Subfunduszy działających na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu, ponieważ proces przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz ich przydziału został zakończony.
- 5.2. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany Statutu. Minimalna kwota wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Od wpłat na Jednostki Uczestnictwa kolejnych Subfunduszy w ramach zapisów nie pobiera się opłat manipulacyjnych. W przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem nie zostanie zebrana minimalna kwota wpłat, Fundusz zwraca wpłaty do nowego Subfunduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia jednej z poniższych przesłanek w terminie 14 dni od dnia, w którym upłynął termin na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa (7 dni, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na zmianę Statutu) i nie zostały złożone zapisy i dokonane wpłaty w minimalnej wysokości wymaganej dla utworzenia tego Subfunduszu. Kwota wypłaconych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz lub Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku
- 5.3. W przypadku tworzenia przez Fundusz kolejnych Subfunduszy, zapisy na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem przyjmowane będą bezpośrednio przez Towarzystwo, z uwzględnieniem następujących zasad:
- 5.3.1. cena Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach zapisów będzie stała i będzie wynosiła 100 (sto) złotych,
- 5.3.2. zakończenie przyjmowania zapisów następuje w terminie 7 dni od dnia wejścia w życie zmiany Statutu w przedmiocie utworzenia kolejnego Subfunduszu, albo w dniu, w którym zebrano minimalną kwotę wpłat, której wartość określono w pkt 5.2. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
- 5.3.3. Towarzystwo przydzieli Jednostki Uczestnictwa w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, określonego zgodnie z pkt 5.3.2. Przydział nastąpi przez wpisanie do Subrejstru danego Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału. Kwota wypłaconych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz lub Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku
- 5.4. W przypadku, gdy utworzenie nowego Subfunduszu będzie przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa, zapisy dokonywane przez te podmioty mogą być złożone na wybrane lub wszystkie kategorie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przewidziane Statutem. W takim przypadku nie mają zastosowania postanowienia Prospektu odnoszące się do ograniczeń związanych ze zbywaniem i przeznaczeniem danej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
6. Sposób i szczegółowe warunki:
- 6.1. Zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.1. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonywana w złotych.
- 6.1.2. Minimalna Wpłata do każdego z Subfunduszy wynosi 100 (sto) złotych. Fundusz może ustalić inną wysokość wpłacanej do Funduszu kwoty w ramach oferowanych przez Fundusz: Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych, Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz pracowniczych programów emerytalnych.
- 6.1.3. Uczestnicy Funduszu nabywają Jednostki Uczestnictwa nie wcześniej niż wraz z otwarciem Subrejstru w Subfunduszu. Subrejestr może zostać otwarty poprzez:
- 6.1.3.1. złożenie za pośrednictwem Dystrybutora prawidłowo wypełnionego Zlecenia otwarcia Subrejstru lub
- 6.1.3.2. dokonanie wpłaty bezpośredniej (tj. wpłatę środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio na przeznaczony do tego celu rachunek prowadzony dla Subfunduszu), jeżeli dany podmiot jest już Uczestnikiem Funduszu w innym Subfunduszu lub uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
- 6.1.4. Uczestnicy posiadający otwarty Subrejestr w Subfunduszu mogą dokonywać wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze tylko w drodze wpłaty bezpośredniej.
- 6.1.5. Zasady prowadzenia Planu Systematycznego Oszczędzania, Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego, pracowniczego programu emerytalnego, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego mogą określać inne zasady otwarcia Subrejstru i nabywania Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.6. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu, za pośrednictwem którego dokonywana jest wpłata bezpośrednia, powinien zawierać dane umożliwiające jednoznaczną identyfikację Uczestnika i Subrejstru, w tym w szczególności:
- 6.1.6.1. w przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną posiadającego otwarty Subrejestr: nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu, numer rachunku bankowego Subfunduszu, imię i nazwisko Uczestnika oraz numer Subrejstru Uczestnika,
- 6.1.6.2. w przypadku Uczestnika, który dokonuje otwarcia Subrejstru w drodze wpłaty bezpośredniej: nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu, numer rachunku bankowego Subfunduszu, imię i nazwisko Uczestnika, kategorię Jednostek Uczestnictwa oraz (zamiast numeru Subrejstru) numer PESEL, a także dopisek „Nowy Subrejestr”.
- 6.1.7. Wpływ środków pieniężnych na przeznaczony do tego celu rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza uznaje się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej skutkującej nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Przez dzień dokonania wpłaty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa rozumie się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na przeznaczony do tego celu rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

- 6.1.8. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili, w której Agent Obsługujący dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa i zarejestruje w Subrejestrze liczbę nabytych Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.9. Inwestorzy i Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa danej kategorii po cenie równej WANJU Subfunduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zaksięgowane na dedykowanym w tym celu rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza oraz Subrejestr Uczestnika Funduszu został otwarty, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia zaksięgowania na rachunku środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.1.10. Od środków przekazanych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa pobiera się Opłatę za Nabywanie a następnie dokonuje się przydziału odpowiedniej liczby Jednostek Uczestnictwa. Liczbę Jednostek Uczestnictwa do przydziału ustala się zgodnie z poniższym wzorem:  
Kwota wpłaty – (stawka Opłaty za Nabywanie zgodna z Tabelą Opłat x Kwota wpłaty)  
WANJU obowiązująca dla odpowiedniego Dnia Wyceny
- 6.1.11. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może być mniejsza niż Minimalna Wpłata.
- 6.1.12. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są na warunkach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych oferowanych między innymi osobom fizycznym, podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz zakładowe programy oszczędnościowe oraz podmiotom oferującym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A dla tego dnia.
- 6.1.13. Jednostki Uczestnictwa kategorii F zbywane są wyłącznie podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne. W pierwszym dniu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F Fundusz będzie zbywał te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Jednostek Uczestnictwa kategorii A dla tego dnia.
- 6.1.14. Inwestor może złożyć Funduszowi Zlecenie otwarcia Rejestru za pośrednictwem Internetu, pod warunkiem zapewnienia odpowiedniej identyfikacji Inwestora i na warunkach określonych w Zasadach składania zleceń za pośrednictwem Internetu, dostępnych na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl). W tym przypadku wpłata na nabycie powinna być dokonana z rachunku bankowego otwartego na imię i na rzecz Inwestora.
- 6.1.15. Rejestr jest automatycznie zamykany w przypadku, gdy środki pieniężne przeznaczone na nabycie Jednostek Uczestnictwa nie wpłyną na wyznaczony rachunek bankowy Funduszu w terminie sześciu tygodni od daty otwarcia Rejestru.
- 6.1.16. Jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośrednio nie poda wszystkich wymaganych informacji i danych identyfikujących Fundusz i Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Fundusz dołoży należytej staranności w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa zgodnie z intencją Uczestnika, na podstawie danych podanych w poleceniu przelewu oraz danych zawartych w Rejestrze. W takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację wpłaty bezpośrednio niezgodnie z intencją Uczestnika.
- 6.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 6.2.1. Fundusz dokonując odkupienia identyfikuje Jednostki Uczestnictwa danej kategorii podlegające odkupieniu w taki sposób, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie (metoda „HIFO”).
- 6.2.2. Minimalna wartość Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest równa Minimalnej Wpłacie. Zlecenie odkupienia może dotyczyć:
- określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
  - odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na określoną przez Uczestnika kwotę.
- Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w liczbie większej niż posiadana przez Uczestnika lub zawiera żądanie odkupienia na kwotę większą niż wartość Jednostek Uczestnictwa posiadana przez Uczestnika, Zlecenie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subrejestrze w Subfunduszu. W Zleceniu odkupienia Uczestnik zamieszcza informację o sposobie wypłaty środków pieniężnych pochodzących z danego odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli w wyniku realizacji Zlecenia odkupienia na Subrejestrze Uczestnika pozostałyby Jednostki Uczestnictwa o wartości mniejszej niż Minimalna Wpłata, Zlecenie takie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subrejestrze. Fundusz zastrzega sobie możliwość nierealizowania Zleceń odkupienia na kwotę niższą niż Minimalna Wpłata, z wyjątkiem sytuacji, gdy na Subrejestrze Uczestnika znajdują się Jednostki Uczestnictwa o wartości mniejszej niż Minimalna Wpłata.
- Fundusz może ustalić inną kwotę minimalnej wartości Zlecenia odkupienia w ramach oferowanych przez Fundusz: Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych, Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz pracowniczych programach emerytalnych.
- 6.2.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili, w której Agent Obsługujący na podstawie otrzymanej od Dystrybutora informacji o danych zawartych w Zleceniu odkupienia zarejestruje w Subrejestrze liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwotę należną Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
- 6.2.4. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
- 6.2.5. Z zastrzeżeniem pkt 6.2.6, od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla danego Dnia Wyceny.
- 6.2.6. W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym Dniu Wyceny Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia odkupienia.
- 6.2.7. Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa, w celu obliczenia kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa należy pomnożyć ilość odkupianych Jednostek Uczestnictwa przez cenę ustaloną zgodnie z pkt 6.2.5. lub 6.2.6. i uzyskać w ten sposób kwotę, zwaną dalej kwotą brutto,

- poniejszy o Oplatę za Odkupienie pobraną zgodnie ze Statutem. Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa na określoną kwotę, wówczas Fundusz traktuje tę kwotę jako kwotę brutto. Kwota należna Uczestnikowi w wyniku realizacji takiego Zlecenia odkupienia to kwota brutto pomniejszona o odpowiednią Oplatę za Odkupienie, pobraną zgodnie ze Statutem.
- 6.2.8. Liczba Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu w wyniku takiego Zlecenia jest obliczana poprzez podzielenie kwoty brutto przez cenę Jednostki Uczestnictwa.
- 6.2.9. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wypłatą jest pomniejszana o kwotę odprowadzanego przez Fundusz podatku dochodowego.
- 6.3. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych.
- 6.3.1. Zamiana Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego Funduszu PKO dokonywana jest na podstawie Zlecenia Konwersji.
- 6.3.2. Z zastrzeżeniem pkt 6.3.3. - 6.3.12. poniżej, Konwersja może być wykonywana pomiędzy tymi Funduszami PKO, których Statuty dopuszczają możliwość Konwersji.
- 6.3.3. Wskutek realizacji Zlecenia Konwersji następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu, a za uzyskane w ten sposób środki następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Funduszu PKO.
- 6.3.4. Uczestnik Funduszu może dokonywać Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii F dowolnego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa kategorii F innego Funduszu PKO (Konwersja wychodząca z Funduszu).
- 6.3.5. Uczestnik innego Funduszu PKO może dokonywać Konwersji jednostek uczestnictwa kategorii F na Jednostki Uczestnictwa kategorii F wskazanego Subfunduszu (Konwersja do Funduszu).
- 6.3.6. Zlecenie Konwersji z Funduszu do innego Funduszu PKO może dotyczyć:
- 6.3.6.1. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu oraz przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych do wskazanego Funduszu PKO w celu nabycia jednostek uczestnictwa tego Funduszu PKO,
- 6.3.6.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu, w wyniku której otrzymana zostanie określona w Zleceniu Konwersji kwota środków pieniężnych (nie niższa niż minimalna wartość Zlecenia odkupienia) oraz przekazania uzyskanych środków na nabycie jednostek uczestnictwa wskazanego Funduszu PKO.
- 6.3.7. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa na podstawie Zlecenia Konwersji są pomniejszane o kwotę odprowadzanego przez Fundusz podatku dochodowego.
- 6.3.8. Z zastrzeżeniem pkt 6.3.9., od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.
- 6.3.9. W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym Dniu Wyceny Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia Konwersji.
- 6.3.10. Przepisy o minimalnej wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio.
- 6.3.11. Szczegółowe zasady pobierania Opłat za Konwersję zawiera Tabela Opłat oraz zasady prowadzenia Planu Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego, które udostępniane są na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz przez Dystrybutorów.
- 6.3.12. W przypadku nabycia w wyniku zamiany (Konwersja do Funduszu) Inwestorzy i Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu, z którego przekazywane są środki tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia złożenia Dystrybutorowi prawidłowo wypełnionego Zlecenia Konwersji.
- 6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu.
- 6.4.1. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wypłatą jest pomniejszana o podatek dochodowy w sposób określony tymi przepisami prawa. Obliczenia podstawy poboru podatku dochodowego Fundusz dokonuje przez identyfikację wartości odkupywanej Jednostki Uczestnictwa. Wskazując wykupowaną Jednostkę Uczestnictwa Fundusz zawsze będzie wskazywał jednostkę nabytą po najwyższej cenie „HIFO”.
- 6.4.2. Po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz niezwłocznie przekazuje Uczestnikowi w formie polecenia przelewu kwotę należną z tytułu odkupienia pomniejszoną o należny podatek dochodowy. Wypłata środków z odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w sposób wskazany w Zleceniu odkupienia. Fundusz nie odpowiada za opóźnienia w przekazaniu środków powstałe z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 6.4.3. W przypadku podania przez Uczestnika rachunku bankowego prowadzonego w innej walucie niż waluta realizacji Zlecenia odkupienia, Uczestnik ponosi konsekwencje wskazania takiego rachunku, w tym koszty związane z przekazaniem środków.
- 6.5. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym subfunduszem.
- 6.5.1. Zamiana Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem dokonywana jest na podstawie Zlecenia Przeniesienia.
- 6.5.2. Wskutek realizacji Zlecenia Przeniesienia na podstawie jednego Zlecenia dokonywane jest odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.



- 6.5.3. Uczestnik Funduszu może dokonać Przeniesienia Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 6.5.4. Przepisy o Wpłacie Minimalnej do Funduszu stosuje się odpowiednio do Przeniesienia.
- 6.5.5. Zlecenie Przeniesienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu do innego Subfunduszu może dotyczyć:
- 6.5.5.1. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu oraz przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych do wskazanego Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu,
- 6.5.5.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu, w wyniku której otrzymana zostanie określona w Zleceniu Przeniesienia kwota środków pieniężnych (nie niższa niż minimalna wartość Zlecenia odkupienia) oraz przekazania uzyskanych środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu. Artykuł 20 i 21 Statutu stosuje się odpowiednio.
- 6.5.6. Dokonując Przeniesienia Uczestnik, który posiada w innym Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E lub F w wyniku Przeniesienia zawsze otrzyma Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.
- 6.5.7. Z zastrzeżeniem pkt 6.5.8., od Uczestników, których Zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.
- 6.5.8. W przypadku Uczestników, których Zlecenia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym Dniu Wyceny Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia Przeniesienia.
- 6.5.9. W przypadku nabycia w wyniku zamiany (Przeniesienie do Subfunduszu), Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu, z którego przekazywane są środki tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia złożenia Dystrybutorowi prawidłowo wypełnionego Zlecenia zamiany.
- 6.5.10. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w drodze Przeniesienia do Subfunduszu podlega opłacie manipulacyjnej. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat.
- 6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowej realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
- 6.6.1. Świadczenie należne danemu Uczestnikowi z tytułu nieterminowej realizacji Zlecenia pokrywane jest przez Towarzystwo poprzez:
- dokonanie przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub
  - nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa.
- Świadczenie należne Uczestnikowi w postaci nabycia dodatkowych Jednostek Uczestnictwa jest obliczane jako różnica pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaką nabyłby on w przypadku prawidłowej realizacji nabycia a liczbą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu faktycznie nabytych. Świadczenie jest realizowane, w oparciu o cenę z dnia nabycia dodatkowego.
- Świadczenie należne Uczestnikowi w postaci przekazania dodatkowej kwoty pieniężnej jest obliczane jako różnica pomiędzy kwotą, jaką Uczestnik otrzymałby w przypadku terminowej realizacji Zlecenia odkupienia, a kwotą faktycznie przekazaną.
- 6.6.2. W przypadku błędnego ustalenia WANJU, dokonywana jest analiza nabyć i odkupień zrealizowanych przez Subfundusz w oparciu o błędne WANJU i w zależności od tego, czy błąd dotyczy zaniżenia czy zawyżenia WANJU, Towarzystwo:
- nabywa dodatkowe Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na Subrejestrze Uczestników w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaką nabyłby w przypadku realizacji nabycia w oparciu o prawidłową wycenę a liczbą Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu faktycznie nabytych. Świadczenie jest realizowane w oparciu o cenę z dnia nabycia dodatkowego;
  - dokonuje na rzecz Uczestnika przelewu środków pieniężnych w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą należną z tytułu realizacji Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa po prawidłowej cenie, a kwotą faktycznie przekazaną;
  - rekompensuje Funduszowi szkodę poniesioną wskutek wypłaty środków tytułem realizacji zleceń Uczestników w oparciu o zawyżone WANJU oraz przydzielenia Jednostek Uczestnictwa w oparciu o zaniżone WANJU.
- 6.6.3. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że w związku z dokonaniem przez Towarzystwo czynności, o których mowa w pkt 6.7., Towarzystwo jest płatnikiem podatku dochodowego obciążającego Uczestnika, podatek ten zostanie pobrany przez Towarzystwo.

## 7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może:

### 7.1. zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów tego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takim przypadku, za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

### 7.2. zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na warunkach określonych w art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy, jeżeli:

1. w okresie dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa odkupionych przez dany Subfundusz oraz takich, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów tego Subfunduszu,
2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W takich przypadkach, za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:

1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy przy stosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

## 8. Wskazanie rynków, na których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są zbywane na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

## 9. Informacja o obowiązkach podatkowych.

### 9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu.

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 851 z późn. zm.). Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 tej ustawy, fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych są zwolnione od podatku dochodowego.

### 9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu.

#### 9.2.1. Opodatkowanie osób fizycznych.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 851 z późn. zm.), przychody z tytułu udziału w Funduszu stanowią przychody z kapitałów pieniężnych. Jednocześnie zgodnie z przepisem art. 17 ust. 1c wskazanej ustawy, nie ustala się przychodu z umorzenia Jednostek Uczestnictwa, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego Funduszu, dokonanej zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z treścią art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w Funduszu pobiera się zryczałtowany 19% podatek dochodowy. Wyjątek od tej zasady wprowadza art. 52a ust. 1 pkt 3 wskazanej ustawy, na mocy którego zwolnione z podatku są dochody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych wypłacane podatnikowi na podstawie umów zawartych przed dniem 1 grudnia 2001 r., jeżeli jednostki uczestnictwa otrzymane zostały na podstawie wpłat (wkładów) do Funduszu dokonanych przed tą datą.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 wskazanej ustawy, przy ustalaniu dochodu ze zbycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub ich umorzenia (w przypadku likwidacji funduszu) wydatki poniesione na nabycie tych jednostek uczestnictwa stanowią koszt uzyskania przychodów. W przypadku gdy jednostki uczestnictwa zostały nabyte przez Uczestnika Funduszu w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodów są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu nabycia tych jednostek uczestnictwa (art. 22 ust. 1m wskazanej ustawy).

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez Fundusz Zlecenia odkupienia/Konwersji Jednostek Uczestnictwa. Płatnikiem tego podatku jest Fundusz, który obliczy, pobierze i wpłaci podatek dochodowy do urzędu skarbowego. Wzrost wartości Jednostek Uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem (w przypadku likwidacji funduszu) przez Fundusz nie powoduje powstania obowiązku podatkowego.

**UWAGA: Fundusz dokonując odkupienia identyfikuje Jednostki Uczestnictwa danej kategorii podlegające odkupieniu w taki sposób, że w pierwszej kolejności odkupowane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie.**

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo niepobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania za granicą do celów podatkowych, wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową (certyfikat rezydencji podatkowej).

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, co do zasady, wolne od podatku dochodowego są otrzymane odszkodowania, jeżeli ich wysokość lub zasady ustalania wynikają wprost z przepisów odrębnych ustaw lub przepisów wykonawczych wydanych na podstawie tych ustaw. Towarzystwo posiada pisemną interpretację Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie co do zakresu i sposobu stosowania prawa podatkowego w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych, która potwierdza, iż odszkodowania wypłacone Uczestnikom w związku z zawinionym działaniem Towarzystwa w procesie realizacji zleceń są wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych. Aby odszkodowanie wypłacone Uczestnikowi było wolne od w/w podatku, muszą być spełnione łącznie poniższe warunki: 1) powstanie winy po stronie Towarzystwa oraz 2) uszczuplenie w majątku osoby fizycznej w związku z tą winą Towarzystwa.

Ww. interpretacja może ulec zmianie lub uchyleniu.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z podatku dochodowego zwolnione są wypłaty z IKE dokonywane na rzecz Uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków w razie śmierci Uczestnika. Dochody Uczestnika z tytułu zwrotu z IKE albo zwrotu częściowego z IKE, w rozumieniu Ustawy o IKE/IKZE, podlegają opodatkowaniu 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym, na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 10 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osób uprawnionych na wypadek śmierci Uczestnika, uważa się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od kwoty wypłat z IKZE, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci Uczestnika dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy o IKE/IKZE, pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 10% przychodu. Zryczałtowany podatek, o którym mowa powyżej, Fundusz pobiera bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania. Przychód uzyskany z tytułu zwrotu z IKZE podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych, przy zastosowaniu skali podatkowej. Obowiązek rozliczenia tego podatku spoczywa na Uczestniku. Podatek jest rozliczany przez Uczestnika w rocznym zeznaniu podatkowym. Podatnik jest uprawniony do odliczenia od dochodu kwot wpłat na IKZE dokonanych w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o IKZE (zgodnie z

art. 26 ust. 1 pkt 2b oraz art. 30c ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie. Zgodnie z art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych odliczenia wpłat na IKZE dokonuje się w zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z podatku dochodowego zwolnione są wypłaty z PPE dokonywane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków w razie śmierci Uczestnika. Dochody uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu podlegają opodatkowaniu 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym, na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 11 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu mogą być objęte przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2015 r. poz. 86, z późn. zm.).

**Wskazane powyżej zasady opodatkowania przychodu z tytułu udziału w Funduszu mogą kształtować się odmiennie, jeżeli posiadanie Jednostek Uczestnictwa związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej przez osobę fizyczną (w tym w formie spółki niebędącej osobą prawną).**

9.2.2. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana WANJU ustalona w tym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

- 10.1. Najpóźniej do godziny 21.00 następnego dnia roboczego po Dniu Wyceny jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona dla danego Dnia Wyceny.
- 10.2. Niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o cenie zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa do wiadomości publicznej:
  - na stronie internetowej: [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl),
  - pod numerem telefonu (22) 358 56 56,
  - pod numerem infolinii: 801 32 32 80 (koszt połączenia lokalnego).

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

- 11.1. Ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa
  - 11.1.1. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.) oraz przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) w brzmieniu obowiązującym w danym Dniu Wyceny.
  - 11.1.2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich. Fundusz ustala wartość Jednostki Uczestnictwa dla grup kategorii jednostek różniących się wysokością pobieranego wynagrodzenia za zarządzanie.
  - 11.1.3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:
    - 11.1.3.1. zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu
    - 11.1.3.2. część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 11.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników danego Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.
- 11.2. Wycena aktywów Funduszu – zasady ogólne
  - 11.2.1. Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania na każdy Dzień Wyceny. Jako godzinę, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy i wartości składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, przyjmuje się godzinę 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny (zwaną dalej momentem wyceny). Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną Funduszu oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne związane z zarządzaniem Funduszem, pobranie do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku kursów i wartości na wskazaną powyżej godzinę pozwala na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny.
  - 11.2.2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
  - 11.2.3. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  - 11.2.4. Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w szczególności z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
  - 11.2.5. Zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem zapisów pkt 11.5.5. i pkt 11.5.8.
  - 11.2.6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 11.2.6.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 11.2.6.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
  - 11.2.6.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 11.2.6.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 11.3. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku
- 11.3.1. Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz inne udziałowe papiery wartościowe notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.  

Jeżeli na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, lub wolumen obrotu na danym instrumencie był znacząco niski, wówczas Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatnio dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt 11.2.6, w tym w szczególności o pkt 11.2.6.2, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt 11.2.6.
  - 11.3.2. Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się odpowiednio według zasad opisanych w pkt 11.3.1, z zastrzeżeniem, że korekty wartości godziwej Fundusz dokonuje według poniższych zasad:
    - 11.3.2.1. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa w oparciu o pkt 11.2.6.2 na podstawie ostatniego kursu fixingowego z Dnia Wyceny,
    - 11.3.2.2. w przypadku innych niż określone w pkt 11.3.2.1 dłużnych papierów wartościowych oraz w przypadku gdy dla papierów określonych w pkt 11.3.2.1 nie został wyznaczony kurs fixingowy w Dniu Wyceny wartość godziwą szacuje się w oparciu o pkt 11.2.6.1 na podstawie modelu bazującego na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny „Bloomberg” lub „Reuters”. W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą szacuje się, zgodnie z pkt 11.2.6.4 na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego papieru wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie mają zastosowania, wartość godziwą szacuje się, zgodnie z pkt 11.2.6.3 w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - 11.3.3. Kontrakty terminowe, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na Aktywnym Rynku.
  - 11.3.4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku Rynkach Aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich Aktywnych Rynków, na których dany składnik lokat jest notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.
- 11.4. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku
- 11.4.1. Instrumenty Udziałowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie punktu 11.2.6 w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na Aktywnym Rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna.
  - 11.4.2. Fundusz może powierzyć wycenę wartości akcji lub udziałów wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.
  - 11.4.3. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt 11.2.6.2 stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
  - 11.4.4. Dłużne papiery wartościowe w tym listy zastawne, nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utarty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.
  - 11.4.5. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne w tym opcje wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt 11.2.6, w szczególności o pkt 11.2.6.1 oraz pkt 11.2.6.3, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
  - 11.4.6. Kontrakty walutowe typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt 11.2.6.3, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 11.5. Szczególne zasady wyceny składników lokat
- 11.5.1. Odsetki od depozytów oraz kredytów i pożyczek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 11.5.2. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek.
  - 11.5.3. Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje Aktywny Rynek, wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11.5.4. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11.5.5. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 11.5.6. Przedmiotem transakcji, o których mowa w pkt 11.5.4 i pkt 11.5.5, są papiery wartościowe, w które zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz ma prawo inwestować.
  - 11.5.7. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych papierów wartościowych.
  - 11.5.8. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych papierów wartościowych.
  - 11.5.9. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa wspólnego inwestowania, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez PKO TFI S.A. wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.
  - 11.5.10. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do euro.
  - 11.5.11. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
- 11.6. Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną.



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp. k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Zarządu PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA*

Przeprowadziliśmy niezależną usługę poświadczającą, której przedmiotem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy wydzielonych w ramach PKO Zabezpieczenia Emerytalnego Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):

- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050,
- Subfundusz PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060,

(dalej łącznie „Subfundusze”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Metody i zasady wyceny przyjęte przez Zarząd PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA („Zarząd”) dla każdego z wymienionych Subfunduszy są opisane w Rozdziale III, punkt 11 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 28 maja 2012 r. i zaktualizowanego w dniu 28 maja 2015 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych mające odpowiednie zastosowanie do subfunduszy określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Polityka inwestycyjna Subfunduszy zawarta jest w następujących artykułach Części II Statutu Funduszu:

- Rozdział XIII artykuły 58-61 - Subfundusz Zabezpieczenia Emerytalnego 2020,
- Rozdział XIV artykuły 69-72 - Subfundusz Zabezpieczenia Emerytalnego 2030,
- Rozdział XV artykuły 80-83 - Subfundusz Zabezpieczenia Emerytalnego 2040,
- Rozdział XVI artykuły 91-94 - Subfundusz Zabezpieczenia Emerytalnego 2050,
- Rozdział XVII artykuły 102-105 - Subfundusz Zabezpieczenia Emerytalnego 2060.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zapewnienie zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej Subfunduszy.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity.

I  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative (“KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379  
NIP 527-261-63-62  
REGON 142078130



Zarząd odpowiedzialny jest za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej z wyborem odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego standardu rewizji finansowej nr 3 "Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych / skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających" wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki, w tym wymogami niezależności, oraz zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte metody i zasady wyceny aktywów subfunduszy są zgodne i kompletne, w oparciu o przyjęte kryteria.

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia wskutek celowych działań lub błędów istotnej nieprawidłowości dotyczącej zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz polityką inwestycyjną. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z wyborem odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy w celu zaplanowania stosownych procedur, które mają nam zapewnić uzyskanie wystarczających i odpowiednich do okoliczności dowodów. Nasza ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej nie została jednakże przeprowadzona w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisana w Statucie Funduszu polityka inwestycyjna była przestrzegana.

#### *Kryteria*

Oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o:

- ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r, poz. 330 z późn. zm),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859).

Ocenę zgodności i kompletności tych metod i zasad dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną Subfunduszy zawartą w Części II Statutu Funduszu.



#### *Opinia*

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią sprawy opisane w niniejszym oświadczeniu, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych spraw.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III, punkt 11 Prospektu Informacyjnego Funduszu metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla każdego z Subfunduszy polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Subfunduszy wprowadzonymi po dniu złożenia niniejszego oświadczenia.

#### *Przeznaczenie*

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k., nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Mariola Szczesiak  
Biegły rewident nr 9794  
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 maja 2015 r.

12. Fundusz nie tworzy rady inwestorów.

## PODROZDZIAŁ III A

### Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020

#### 1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020

1.1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:

- 1.1.1. do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na Innych Rynkach Zorganizowanych oraz depozyty o terminie



- zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
- 1.1.2. do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są kategorie lokat, o których mowa w pkt 1.1.1.;
- 1.1.3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie a także następujących zasad:
- a. całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 1.1.1. może wynosić od 0 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 1.1.2 może wynosić od 40 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 1.1.4. Z zastrzeżeniem pkt 1.1.5, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.3. ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
- 1.1.5. W ramach lokat, o których mowa w pkt 1.1.2. Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym (dla każdego z wymienionych poniżej subfunduszy określono maksymalne stawki wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie):
- a. PKO Papierów Dłużnych Plus:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%,
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%,
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%,
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%,
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%.
  - b. PKO Skarbowy Plus:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%,
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%,
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%,
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%,
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%.
  - c. PKO Obligacji
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - d. PKO Obligacji Długoterminowych
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%.
  - e. PKO Skarbowy
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - f. PKO Rynku Pieniężnego

- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 1,0%
- ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
- iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
- iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
- v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - vii. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- b. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - i. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.4.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.4.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta - polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.5. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.2. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,

- 2.1.3. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.4. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.5. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.6. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.7. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.8. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.9. ryzyko sytuacji politycznej - związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.10. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.11. ryzyko specyficzne dla emitenta:
  - 2.1.11.1. ryzyko działalności emitenta - związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
  - 2.1.11.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) - związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
  - 2.1.11.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta - w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywę rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu,
  - 2.1.11.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji,
- 2.1.12. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
  - 2.1.12.1. ryzyko rynkowe - związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
  - 2.1.12.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
  - 2.1.12.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - 2.1.12.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
  - 2.1.12.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
  - 2.1.12.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## 2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
  - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa

- Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
- 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
- 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
- możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
  - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
  - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
  - przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - związane z możliwością przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty w drodze zmiany statutu funduszu;
  - połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu- związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

### 3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma

wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 0%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia jest bardzo niskie. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych oraz antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. procentową zmianą indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments.

#### 4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz adresowany jest przede wszystkim do Inwestorów urodzonych przed 1960 r., którzy oszczędzają w średnim terminie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz nie akceptują ryzyka wynikającego z inwestycji w Instrumenty Udziałowe a termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w okolicach roku 2015 r.

#### 5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

- 5.1. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 64 i 65 Statutu.
- 5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2014 wynosi:

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,21%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,81%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,66%

Opis różnic w opłatach i kosztach, związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest zamieszczony w rozdz. III pkt 3 Prospektu. Podstawą tych różnic jest Statut.

Wskaźnik WKC oblicza się według następującego wzoru:

$$WKC = Kt/WANt \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

K - oznacza koszty Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

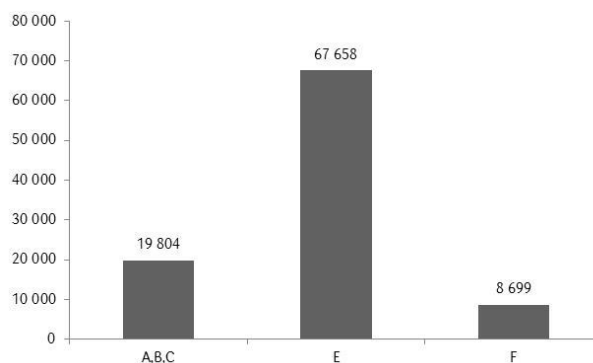
1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

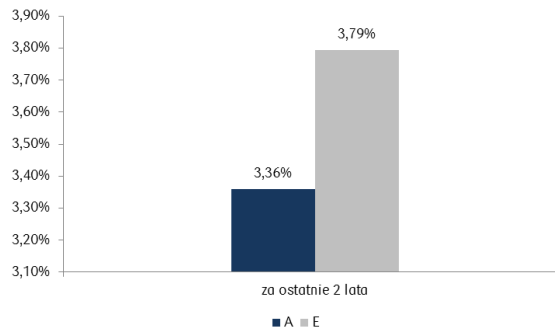
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok. Do tego rodzaju kosztów zalicza się między innymi, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Funduszu.

- 5.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.
  - 5.3.1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:
    - 5.3.1.1. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2% wpłacanej kwoty,
    - 5.3.1.2. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1% wpłacanej kwoty,
    - 5.3.1.3. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
  - 5.3.2. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana.
  - 5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:
    - 5.3.3.1. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”). Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż 200 zł;
    - 5.3.3.2. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłacanej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,

- 5.3.3.3. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- 5.3.3.4. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
- 5.3.4. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę, o której mowa w art. 34 ust. 10 lub art. 35 ust. 10 Statutu.
- 5.3.5. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
- 5.3.5.1. jeżeli Opłata za Nabywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabywanie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
- 5.3.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
- 5.3.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.5.1. i 5.3.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.5.1. i 5.3.5.2.
- 5.3.6. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1-5.3.4 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.2-5.3.4 określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- 5.3.7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w pkt 5.3.1-5.3.4 co ma na celu m.in. zachęcenie Uczestników lub Inwestorów do lokowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu w długim okresie czasu, a pozostałych Uczestników Funduszu zabezpieczać przed negatywnym wpływem na Aktywa Funduszu transakcji mających na celu spekulację na Jednostkach Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 5.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 28 Statutu.
- 5.3.9. Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.
- 5.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.
- Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.
- 5.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
- Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F- 1,5% (zgodnie z art. 64 ust. 2 Statutu).
- 5.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 5.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.
- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2014 r.), zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

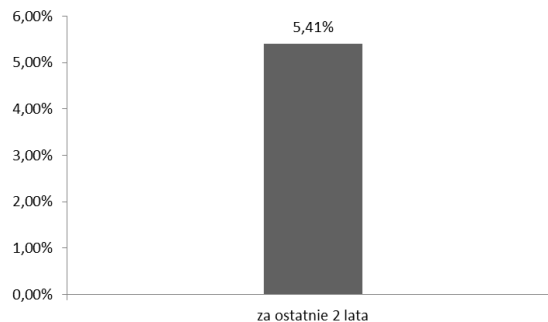


6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem.



6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, do dnia 24 lipca 2014 roku przyjmowało się procentową zmianę indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL), zaś od dnia 25 lipca 2014 roku przyjmuje się procentową zmianę indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments.

6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.



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

## PODROZDZIAŁ III B

### Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030

#### 1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030

1.1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:

- 1.1.1. do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
- 1.1.2. do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1.;
- 1.1.3. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.1.1., oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
- 1.1.4. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.3.;

- 1.1.5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
- a. do 31 grudnia 2019 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w;
    - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - c. od 1 stycznia 2030 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w;
    - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 1.1.6. Z zastrzeżeniem pkt 1.1.7, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.5. ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
- 1.1.7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 1.1.2. lub 1.1.4. Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym (dla każdego z wymienionych poniżej subfunduszy określono maksymalne stawki wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie):
- a. PKO Akcji:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - b. PKO Akcji Nowa Europa:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - d. PKO Zrównoważony:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - e. PKO Stabilnego Wzrostu:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 2,5%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - f. PKO Obligacji:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
    - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
    - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
    - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
    - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
  - g. PKO Obligacji Długoterminowych:
    - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%



- ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- h. PKO Skarbowy:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- i. PKO Rynku Pieniężnego:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- j. PKO Akcji Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- k. PKO Zrównoważony Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- m. PKO Surowców Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- n. PKO Technologii i Innowacji Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%

- ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%,
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- r. PKO Papierów Dłużnych Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- s. PKO Skarbowy Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1.1.,
  - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - vii. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- c. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - i. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się okresową, dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

- 1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.
- 1.5.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta - polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

## 2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe - wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych - zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowność instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe - związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia - związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności - wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe - zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne - wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej - związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
  - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta - związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
  - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) - związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
  - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta - w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu,
  - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 2.1.13.1. ryzyko rynkowe związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
- 2.1.13.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
- 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
- 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
- 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
- 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej – w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## 2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
  - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
  - 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
  - 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
  - możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
  - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
  - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu – związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
  - przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – związane z możliwością przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty w drodze zmiany statutu funduszu;
  - połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem – związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;

- zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu – związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji – ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego – ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania – zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności – istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne – ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

### 3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 0%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia jest bardzo niskie. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych oraz antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 22,5%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 22,5% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 55%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2030 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.

### 4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz adresowany jest przede wszystkim do Inwestorów urodzonych w latach 1960 - 1969, którzy oszczędzają w długim terminie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz akceptują ryzyko wynikające z inwestycji w Instrumenty Udziałowe a termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w okolicach roku 2025 r.

### 5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

- 5.1. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 75 i 76 Statutu.
- 5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób obliczania.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2014 wynosi:

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,92%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,02%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,72%

Opis różnic w opłatach i kosztach, związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest zamieszczony w rozdz. III pkt 3 Prospektu. Podstawą tych różnic jest Statut.

Wskaźnik WKC oblicza się według następującego wzoru:

$$WKC = Kt/WANT \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

K - oznacza koszty Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok. Do tego rodzaju kosztów zalicza się między innymi, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Funduszu.

- 5.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.
  - 5.3.1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:
    - 5.3.1.1. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2% wpłacanej kwoty,
    - 5.3.1.2. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1% wpłacanej kwoty,
    - 5.3.1.3. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji,
  - 5.3.2. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana.
  - 5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:
    - 5.3.3.1. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”); Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż 200 zł;
    - 5.3.3.2. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłacanej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
    - 5.3.3.3. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
    - 5.3.3.4. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
  - 5.3.4. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę, której mowa w art. 34 ust. 10 lub art. 35 ust. 10 Statutu.
  - 5.3.5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
    - 5.3.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
    - 5.3.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
    - 5.3.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.5.1. i 5.3.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.5.1. i 5.3.5.2.
  - 5.3.6. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1-5.3.4 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.2-5.3.4 określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
  - 5.3.7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w pkt 5.3.1-5.3.4 co ma na celu m.in. zachęcenie Uczestników lub Inwestorów do lokowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu w długim okresie czasu, a pozostałych Uczestników Funduszu zabezpieczać przed negatywnym wpływem na Aktywa Funduszu transakcji mających na celu spekulację na Jednostkach Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
  - 5.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 28 Statutu.
  - 5.3.9. Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub

programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.

- 5.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

- 5.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

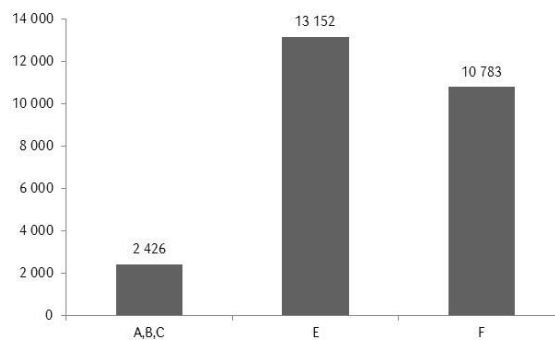
Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F – 1,5% (zgodnie z art. 75 ust. 2 Statutu).

- 5.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

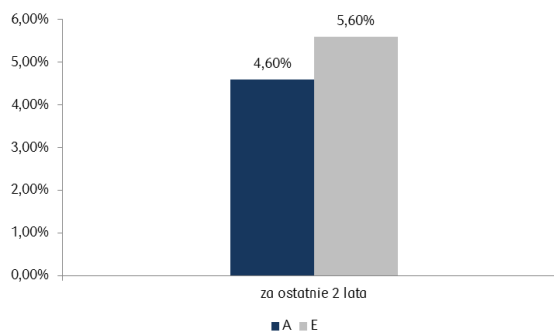
- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 5.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

## 6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2014 r.), zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.

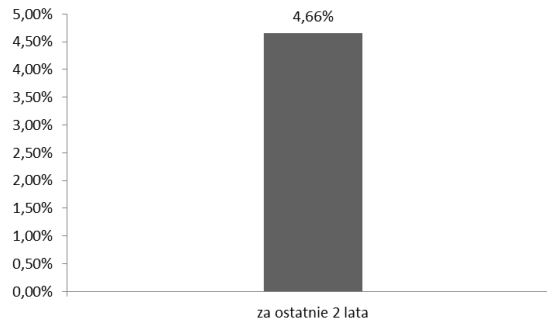


- 6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem.



- 6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, do dnia 24 lipca 2014 roku przyjmowało się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL) z wagą 55%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2030 roku udział indeksu WIG w benchmarku zmalał do 0% zaś udział GFPL wzrósł do 100%, zaś od dnia 25 lipca 2014 roku przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 22,5%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 22,5% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 55%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2030 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.

- 6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.



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

## PODROZDZIAŁ III C

### Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040

#### 1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040

- 1.1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
- 1.1.1. do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - 1.1.2. do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1.;
  - 1.1.3. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.1.1., oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
  - 1.1.4. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.3.;
  - 1.1.5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
    - a. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - c. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - d. od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - 1.1.6. Z zastrzeżeniem pkt 1.1.7, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.5. ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
  - 1.1.7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 1.1.2 lub 1.1.4. Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym (dla każdego z wymienionych poniżej subfunduszy określono maksymalne stawki wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie):



- a. PKO Akcji :
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- b. PKO Akcji Nowa Europa:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- d. PKO Zrównoważony:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- e. PKO Stabilnego Wzrostu:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- f. PKO Obligacji:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- g. PKO Obligacji Długoterminowych:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- h. PKO Skarbowy:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- i. PKO Rynku Pieniężnego:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

- j. PKO Akcji Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- k. PKO Zrównoważony Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- m. PKO Surowców Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- n. PKO Technologii i Innowacji Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- r. PKO Papierów Dłużnych Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

- s. PKO Skarbowy Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1.1.,
  - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - vii. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- c. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - i. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się okresową, dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.

1.5.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta - polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,

- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
  - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
  - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
  - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu,
  - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne
  - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
  - 2.1.13.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
  - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
  - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;

- 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
- 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
- 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
- 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
- możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
  - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
  - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
  - przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - związane z możliwością przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty w drodze zmiany statutu funduszu;
  - połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W

wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

### 3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 0%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia jest bardzo niskie. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych oraz antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 30%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2040 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalały do maksymalnie 10% zaś udział MLG0PL wzrósł do co najmniej 90%.

### 4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz adresowany jest przede wszystkim do Inwestorów urodzonych w latach 1970 - 1979, którzy oszczędzają w długim terminie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz akceptują ryzyko wynikające z inwestycji w Instrumenty Udzielowe a termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w okolicach roku 2035 r.

### 5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

5.1. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 86 i 87 Statutu.

5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2014 wynosi:

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 2,62%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,22%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,92%

Opis różnic w opłatach i kosztach, związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest zamieszczony w rozdz. III pkt 3 Prospektu. Podstawą tych różnic jest Statut.

Wskaźnik WKC oblicza się według następującego wzoru:

$$WKC = Kt/WANT \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

K - oznacza koszty Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
  2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
  3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
  5. wartości usług dodatkowych.

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

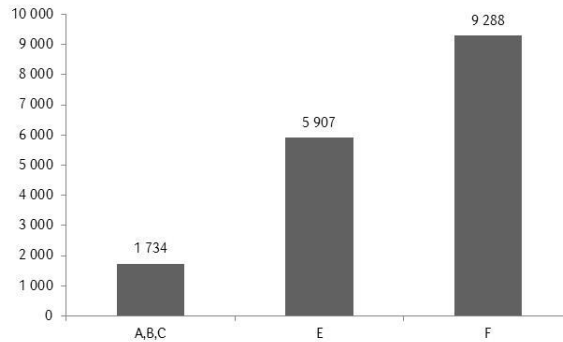
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok. Do tego rodzaju kosztów zalicza się między innymi, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Funduszu.

5.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

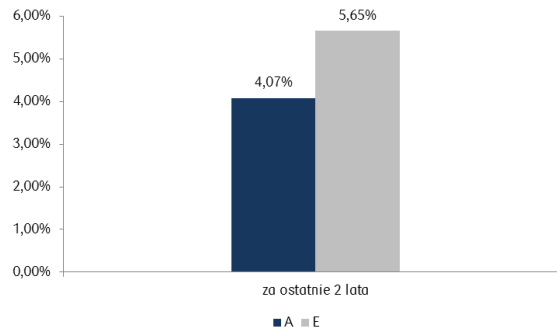
- 5.3.1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:
- 5.3.1.1. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2% wpłacanej kwoty,
  - 5.3.1.2. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1% wpłacanej kwoty,
  - 5.3.1.3. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
- 5.3.2. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana.
- 5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:
- 5.3.3.1. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”); Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż 200 zł;
  - 5.3.3.2. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
  - 5.3.3.3. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
  - 5.3.3.4. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
- 5.3.4. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę z tytułu o której mowa w art. 34 ust. 10 lub art. 35 ust. 10 Statutu.
- 5.3.5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
- 5.3.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
  - 5.3.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu /Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
  - 5.3.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.5.1. i 5.3.5.2. - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.5.1. i 5.3.5.2.
- 5.3.6. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1-5.3.4 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.2-5.3.4 określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- 5.3.7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w pkt 5.3.1-5.3.4. co ma na celu m.in. zachęcenie Uczestników lub Inwestorów do lokowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu w długim okresie czasu, a pozostałych Uczestników Funduszu zabezpieczać przed negatywnym wpływem na Aktywa Funduszu transakcji mających na celu spekulację na Jednostkach Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 5.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 28 Statutu.
- 5.3.9. Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.
- 5.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.
- Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.
- 5.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
- Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,5% (zgodnie z art. 86 ust. 2 Statutu).
- 5.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
  - 5.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

## 6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

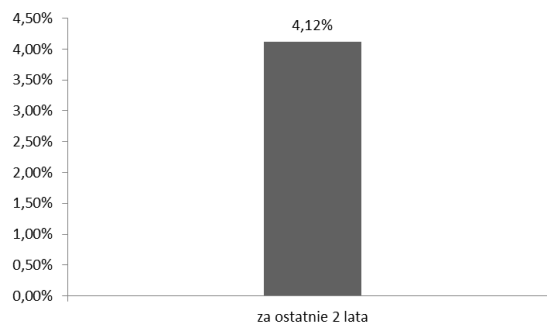
- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2014 r.), zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.



- 6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem.



- 6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, do dnia 24 lipca 2014 roku przyjmowało się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 70% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL) z wagą 30%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2040 roku udział indeksu WIG w benchmarku zmalał do 0% zaś udział GFPL wzrósł do 100%, zaś od dnia 25 lipca 2014 roku przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 35%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 35% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 30%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2040 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalały do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.
- 6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.



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



## PODROZDZIAŁ III D

### Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050

#### 1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050

- 1.1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
  - 1.1.1. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - 1.1.2. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1.;
  - 1.1.3. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.1.1., oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
  - 1.1.4. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.3.;
  - 1.1.5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
    - a. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - c. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - d. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - e. od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - 1.1.6. Z zastrzeżeniem pkt 1.1.7, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.5. ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
  - 1.1.7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 1.1.2 lub 1.1.4 Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym (dla każdego z wymienionych poniżej subfunduszy określono maksymalne stawki wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie):
    - a. PKO Akcji;
      - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
      - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
      - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
      - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
      - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
    - b. PKO Akcji Nowa Europa:
      - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
      - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
      - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%

- iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
- v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- d. PKO Zrównoważony:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- e. PKO Stabilnego Wzrostu:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- f. PKO Obligacji:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- g. PKO Obligacji Długoterminowych:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- h. PKO Skarbowy:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- i. PKO Rynku Pieniężnego:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- j. PKO Akcji Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- k. PKO Zrównoważony Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%

- iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,3%
- v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- I. PKO Stabilnego Wzrostu Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- m. PKO Surowców Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- n. PKO Technologii i Innowacji Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- r. PKO Papierów Dłużnych Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- s. PKO Skarbowy Plus:
  - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:

- i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1.1,
  - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
- i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - vii. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- c. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- i. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się okresową, dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.

1.5.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta - polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,

- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,
- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne – wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej – związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym – może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
  - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta – związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
  - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) – związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
  - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta – w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu,
  - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu z ograniczonego lub instytucji wspólnego inwestowania – ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne –
  - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
  - 2.1.13.2. ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
  - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
  - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
  - 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej – w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## 2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
  - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów – podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,

- 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji – niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
- 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami – podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:
- możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
  - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
  - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
  - przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - związane z możliwością przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty w drodze zmiany statutu funduszu;
  - połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

### 3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 0%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia jest bardzo niskie.

Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych oraz antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 45%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 10%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2050 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.

#### 4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz adresowany jest przede wszystkim do Inwestorów urodzonych w latach 1980 - 1989, którzy oszczędzają w długim terminie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz akceptują ryzyko wynikające z inwestycji w Instrumenty Udzielowe a termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w okolicach roku 2045 r.

#### 5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

5.1. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 97 i 98 Statutu.

5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2014 wynosi:

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 3,35%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,45%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,05%

Opis różnic w opłatach i kosztach, związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest zamieszczony w rozdz. III pkt 3 Prospektu. Podstawą tych różnic jest Statut.

Wskaźnik WKC oblicza się według następującego wzoru:

$$WKC = Kt/WANT \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

K - oznacza koszty Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok. Do tego rodzaju kosztów zalicza się między innymi, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Funduszu.

5.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

5.3.1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:

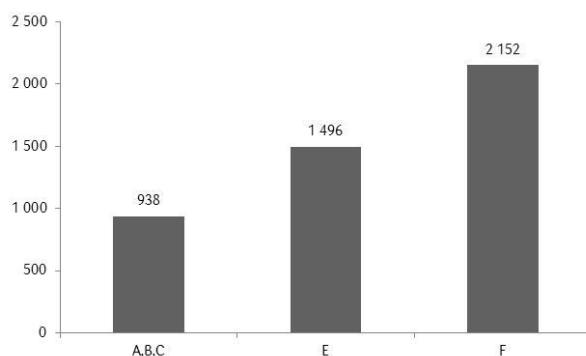
- 5.3.1.1. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2% wpłacanej kwoty,
- 5.3.1.2. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1% wpłacanej kwoty,
- 5.3.1.3. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji

5.3.2. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana.

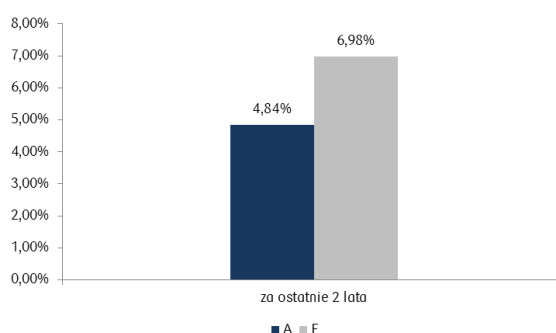
5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:

- 5.3.3.1. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”); Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż 200 zł;
  - 5.3.3.2. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
  - 5.3.3.3. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
  - 5.3.3.4. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
  - 5.3.4. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę z tytułu o której mowa w art. 34 ust. 10 lub art. 35 ust. 10 Statutu.
  - 5.3.5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
    - 5.3.5.1. jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu PKO/subfunduszu, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
    - 5.3.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu PKO/subfunduszu, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
    - 5.3.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.5.1. i 5.3.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.5.1. i 5.3.5.2.
  - 5.3.6. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1-5.3.4 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.2.-5.3.4. określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
  - 5.3.7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w pkt 5.3.1.-5.3.4. co ma na celu m.in. zachęcenie Uczestników lub Inwestorów do lokowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu w długim okresie czasu, a pozostałych Uczestników Funduszu zabezpieczać przed negatywnym wpływem na Aktywa Funduszu transakcji mających na celu spekulację na Jednostkach Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
  - 5.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 28 Statutu.
  - 5.3.9. Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.
- 5.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.
- Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.
- 5.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
- Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,5% (zgodnie z art. 97 ust. 2 Statutu).
- 5.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
  - 5.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.
- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2014 r.), zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.



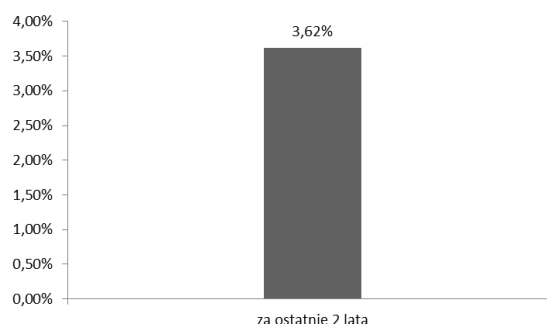


6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem.



6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem, do dnia 24 lipca 2014 roku przyjmowało się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 90% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL) z wagą 10%, z zastrzeżeniem że począwszy od 2015 roku udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2050 roku udział indeksu WIG w benchmarku zmalał do 0% zaś udział GFPL wzrósł do 100%, zaś od dnia 25 lipca 2014 roku przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 45%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 10%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2050 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.

6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.



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

## PODROZDZIAŁ III E

### Subfundusz PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060

#### 1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060

1.1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:

- 1.1.1. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej

- Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
- 1.1.2. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.1.;
  - 1.1.3. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w pkt 1.1.1., oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back)
  - 1.1.4. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w pkt 1.1.3.;
  - 1.1.5. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
    - a. do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - b. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - c. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - d. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - e. od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. pkt 1.1.1. i pkt 1.1.2. może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. pkt 1.1.3. i pkt 1.1.4. może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - 1.1.6. Z zastrzeżeniem pkt 1.1.7, udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w pkt 1.1.5 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.
  - 1.1.7. W ramach lokat, o których mowa w pkt 1.1.2 lub 1.1.4 Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym (dla każdego z wymienionych poniżej subfunduszy określono maksymalne stawki wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie):
    - a. PKO Akcji;
      - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C – 4%
      - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
      - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
      - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
      - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
    - b. PKO Akcji Nowa Europa:
      - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
      - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
      - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
      - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
      - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
    - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek:
      - i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
      - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
      - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
      - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
      - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
    - d. PKO Zrównoważony:

- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C - 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- e. PKO Stabilnego Wzrostu:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C - 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- f. PKO Obligacji:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- g. PKO Obligacji Długoterminowych:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- h. PKO Skarbowy:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- i. PKO Rynku Pieniężnego:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C - 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- j. PKO Akcji Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- k. PKO Zrównoważony Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 2,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,3%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,3%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C - 2,5%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 - 2%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,2%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,2%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 0,0%
- m. PKO Surowców Globalny:

- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- n. PKO Technologii i Innowacji Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 4%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,4%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- r. PKO Papierów Dłużnych Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,8%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 1,3%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,9%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%
- s. PKO Skarbowy Plus:
- i. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C – 1,0%
  - ii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, B1, C1 – 0,9%
  - iii. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,8%
  - iv. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,8%
  - v. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,0%

#### 1.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu lokat w poszczególne składniki Aktywów, brane są pod uwagę następujące kryteria:

- a. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w pkt 1.1,
  - iii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iv. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - v. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - vi. poziom ryzyka płynności inwestycji,
- b. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - i. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,

- iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - vii. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- c. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- i. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - ii. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - iii. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - iv. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - v. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - vi. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. Informacja o odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

1.4. Ze względu na skład portfela oraz przyjętą technikę zarządzania portfelem, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się okresową, dużą zmiennością.

1.5. Zawieranie umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania Subfunduszem.

1.5.2. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta - polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, istnieje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

1.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Nie dotyczy.

2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Subfundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

2.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy Funduszu należą:

- 2.1.1. ryzyko rynkowe – wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji,
- 2.1.2. ryzyko stóp procentowych – zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu, a gdy stopy procentowe spadają, ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stóp procentowych w największym stopniu wpływa na wartość oraz zmienność wartości portfela stałokuponowych instrumentów dłużnych. Zmiany stóp procentowych determinują także stopy zwrotu osiągnięte przez Fundusz w następnych okresach, ponieważ określają rentowności instrumentów dłużnych, przy których będą reinwestowane środki pieniężne,
- 2.1.3. ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów Funduszu,
- 2.1.4. ryzyko rozliczenia – związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz, co może skutkować poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów,
- 2.1.5. ryzyko płynności – wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę,
- 2.1.6. ryzyko walutowe – zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
- 2.1.7. ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – w przypadku zaprzestania działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza lub ograniczenia takiej działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez Fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi,
- 2.1.8. ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – wynikające z możliwości lokowania aktywów Funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku,

- 2.1.9. ryzyko makroekonomiczne - wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów Funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących,
- 2.1.10. ryzyko sytuacji politycznej - związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne,
- 2.1.11. ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego i/lub ograniczyć jego zbywalność,
- 2.1.12. ryzyko specyficzne dla emitenta:
  - 2.1.12.1. ryzyko działalności emitenta - związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp.,
  - 2.1.12.2. ryzyko utraty płynności i/lub wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe) - związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych,
  - 2.1.12.3. ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta - w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu,
  - 2.1.12.4. ryzyko związane z lokatami w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wydzielonego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania - ryzyko związane głównie ze brakiem osobowości prawnej subfunduszu, z możliwością braku należytego systemu rozwiązywania potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy subfunduszami, jak i z możliwością zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu, jego połączenia lub likwidacji.
- 2.1.13. ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne -
  - 2.1.13.1. ryzyko rynkowe - związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów;
  - 2.1.13.2. ryzyko bazowe - związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;
  - 2.1.13.3. ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - 2.1.13.4. ryzyko modelu wyceny - w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu co, w przypadku zamknięcia pozycji, może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;
  - 2.1.13.5. ryzyko kontrahenta - w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne;
  - 2.1.13.6. ryzyko dźwigni finansowej - w przypadku gdy Fundusz w ramach transakcji na instrument pochodny wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego lub nie wnosi go w ogóle, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość wniesionych środków, taki mechanizm dźwigni finansowej powoduje możliwości zwielokrotnienia zysków i strat z inwestycji. Fundusz może zatem być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

## 2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu.

Inwestorzy i Uczestnicy Funduszu powinni akceptować w szczególności następujące ryzyka:

- 2.2.1. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wynikające z przyjętej strategii inwestycyjnej, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych. Ryzyko to obejmuje w szczególności:
  - 2.2.1.1. ryzyko związane z zawarciem określonych umów - podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzenie Rejestru Uczestników Funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji Uczestników,
  - 2.2.1.2. ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji - niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane,
  - 2.2.1.3. ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek,
- 2.2.2. ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:

- możliwość otwarcia likwidacji Funduszu - związane z możliwością likwidacji Funduszu w przypadkach i na zasadach określonych Statutem, Ustawą oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych z dnia 21 czerwca 2005 (Dz.U. Nr 114, poz. 963);
  - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo - związane z możliwością przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem; Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia w życie zmian Statutu;
  - przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą - związane z możliwością przekazania przez Towarzystwo zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; Przekazanie zarządzania i prowadzenia spraw Funduszu Spółce zarządzającej wymaga zawarcia umowy ze Spółką zarządzającą oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników;
  - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz - związane z możliwością zmiany Depozytariusza na podstawie decyzji Towarzystwa lub w przypadkach określonych Ustawą;
  - ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej - ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową;
  - zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu - związane z możliwością zlecenia przez Towarzystwo na podstawie umowy zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotom, o których mowa w art. 46 ust. 1 Ustawy;
  - przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty - związane z możliwością przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty w drodze zmiany statutu funduszu;
  - połączenie Subfunduszu z innym subfunduszem - związane z możliwością połączenia poszczególnych Subfunduszy z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami na zasadach określonych w Ustawie;
  - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu - związane z możliwością zmiany polityk inwestycyjnych Subfunduszu w drodze zmiany Statutu, zgodnie z art. 24 Ustawy.
- 2.2.3. ryzyko niewypłacalności gwaranta - Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego,
- 2.2.4. ryzyko inflacji - ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych,
- 2.2.5. ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w Funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi Uczestników,
- 2.2.6. ryzyko płynności - istnieje ryzyko, że w przypadku otrzymania przez Fundusz żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które w danym okresie stanowią znaczący udział w łącznej liczbie wyemitowanych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, spełnienie świadczeń należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa nastąpi dopiero po dokonaniu zbycia przez Fundusz części aktywów i rozliczeniu transakcji. W szczególności sytuacja taka może wystąpić w przypadku opisanym w Rozdziale III pkt 7.2 (Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa),
- 2.2.7. ryzyko operacyjne - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny WANJU lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

### 3. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona przy zastosowaniu przyjętej dla Subfunduszu metody względnej wartości zagrożonej, nie może przekraczać 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych.

Zakładany wskaźnik dźwigni finansowej, o którym mowa w §22 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538), obliczony jako suma wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych, wynosi 0%. Prawdopodobieństwo jego przekroczenia jest bardzo niskie. Wskazany poziom opiera się na analizie danych historycznych oraz antycypacji przyszłej strategii inwestycyjnej i nie ma charakteru wiążącego limitu inwestycyjnego. Zarządzający może stosować techniki inwestycyjne, które spowodują przekroczenie wskazanego poziomu dźwigni w wysokości znacząco przewyższającej w/w poziom.

Portfel referencyjny Subfunduszu jest tożsamy z benchmarkiem Subfunduszu, tj. średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 45%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch GOPL Polish Governments z wagą 10%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2060 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLGOPL wzrósł do co najmniej 90%.

#### 4. Określenie profilu inwestora.

Subfundusz adresowany jest przede wszystkim do Inwestorów urodzonych w latach 1990 - 2000, którzy oszczędzają w długim terminie z przeznaczeniem środków na cele emerytalne oraz akceptują ryzyko wynikające z inwestycji w Instrumenty Udziałowe a termin wykorzystania środków z Subfunduszu na cele emerytalne nastąpi w okolicach roku 2055 r.

#### 5. Opłaty i prowizje związane z uczestnictwem w Funduszu.

5.1. Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 108 i 109 Statutu.

5.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC” oraz sposób jego obliczania.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2014 wynosi:

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,06%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,56%

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,16%

Opis różnic w opłatach i kosztach, związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa, jest zamieszczony w rozdz. III pkt 3 Prospektu. Podstawą tych różnic jest Statut.

Wskaźnik WKC oblicza się według następującego wzoru:

$$WKC = Kt/WANt \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu.

K - oznacza koszty Funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem wymienionych poniżej:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartości usług dodatkowych.

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu za dany rok. Do tego rodzaju kosztów zalicza się między innymi, o ile występują, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty odsetkowe związane z wyceną lokat Funduszu.

5.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

5.3.1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:

- 5.3.1.1. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2% wpłacanej kwoty,
- 5.3.1.2. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1% wpłacanej kwoty,
- 5.3.1.3. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.

5.3.2. Opłata manipulacyjna w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana.

5.3.3. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:

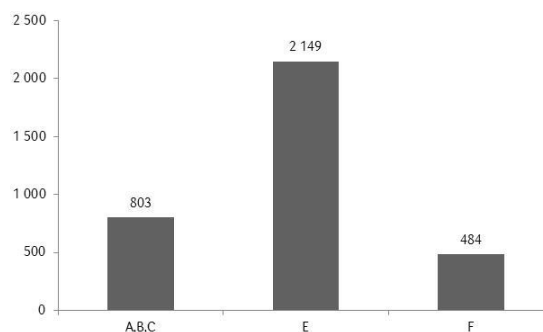
- 5.3.3.1. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”); Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, z zastrzeżeniem, iż nie może być ona wyższa niż 200 zł;
- 5.3.3.2. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłacanej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- 5.3.3.3. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- 5.3.3.4. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.



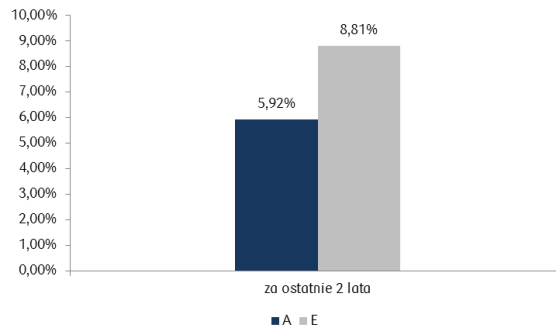
- 5.3.4. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę z tytułu o której mowa w art. 34 ust. 10 lub art. 35 ust. 10 Statutu.
- 5.3.5. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
- 5.3.5.1. jeżeli Opłata za Nabywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabywanie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu PKO/subfunduszu, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
- 5.3.5.2. jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu PKO/subfunduszu, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
- 5.3.5.3. jeżeli do danego Zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki 5.3.5.1. i 5.3.5.2 - w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt 5.3.5.1. i 5.3.5.2.
- 5.3.6. Opłaty, o których mowa w pkt 5.3.1-5.3.4 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w pkt 5.3.2-5.3.4 określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- 5.3.7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w pkt 5.3.1.-5.3.4. co ma m.in. na celu zachęcenie Uczestników lub Inwestorów do lokowania w Jednostki Uczestnictwa Funduszu w długim okresie czasu, a pozostałych Uczestników Funduszu zabezpieczać przed negatywnym wpływem na Aktywa Funduszu transakcji mających na celu spekulację na Jednostkach Uczestnictwa Funduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów. Tabela opłat obowiązuje wszystkich Uczestników.
- 5.3.8. Zwolnienia z opłat manipulacyjnych można uzyskać na zasadach opisanych w art. 28 Statutu.
- 5.3.9. Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.
- 5.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.
- Statut nie przewiduje pobierania od aktywów Subfunduszu opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.
- 5.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
- Maksymalna wysokość wynagrodzenia pobierana z aktywów Funduszu w skali roku za zarządzanie Funduszem wynosi dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i F - 1,5% (zgodnie z art. 108 ust. 2 Statutu).
- 5.6. Istniejące umowy lub porozumienia, na których podstawie koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo, a także usługi dodatkowe oraz wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.
- 5.6.1. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu zawarta z Depozytariuszem przewiduje, że koszty wynagrodzenia Depozytariusza ponosi Towarzystwo zaś koszty KDPW, zagranicznych izb rozrachunkowych, subdepozytariuszy oraz opłaty i prowizje bankowe obciążają Subfundusz lub Towarzystwo na zasadach określonych w Statucie Funduszu.
- 5.6.2. Umowy zawarte z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską zobowiązują te podmioty do dostarczania informacji na temat wybranych rynków lub cen i innych danych, dotyczących wybranych papierów wartościowych. Usługi te świadczone są w ramach wynagrodzenia za usługę główną i nie mają wpływu na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

## 6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

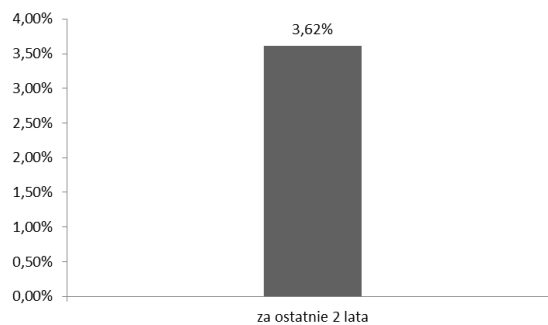
- 6.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2014 r.), zgodnie ze sprawozdaniem finansowym Subfunduszu zbadanym przez biegłego rewidenta.



- 6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa związane z Subfunduszem.



- 6.3. Za wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany również benchmarkiem do dnia 24 lipca 2014 roku przyjmowało się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 90% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch Polish Governments 1-4 Yrs (GFPL) z wagą 10%, z zastrzeżeniem że począwszy od 2025 roku udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2060 roku udział indeksu WIG w benchmarku zmalał do 0% zaś udział GFPL wzrósł do 100%, zaś od dnia 25 lipca 2014 roku przyjmuje się średnią ważoną procentowej zmiany indeksu WIG z wagą 45%, procentowej zmiany indeksu MSCI ACWI USD z wagą 45% oraz procentowej zmiany indeksu Merrill Lynch G0PL Polish Governments z wagą 10%, z zastrzeżeniem że w kolejnych latach udziały (wagi) składników benchmarku będą stopniowo zmieniane w taki sposób, aby w 2060 roku udział łączny indeksów WIG oraz MSCI ACWI USD w benchmarku zmalał do maksymalnie 10% zaś udział MLG0PL wzrósł do co najmniej 90%.
- 6.4. Średnia stopa zwrotu z benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2.



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

## ROZDZIAŁ IV

### DANE O DEPOZYTARIUSZU

#### 1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza.

Nazwa: Bank Handlowy w Warszawie S.A. Siedziba: Warszawa, adres: ul. Senatorska 16, 00 - 923 Warszawa, tel. (22) 657 72 00, (22) 690 40 00, faks: (22) 657 79 32.

#### 2. Zakres obowiązków Depozytariusza

##### 2.1. wobec Funduszu:

- 2.1.1. prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza,
- 2.1.2. zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- 2.1.3. zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 2.1.4. zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- 2.1.5. wykonywanie poleceń i instrukcji rozliczeniowych Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.

##### 2.2. wobec Uczestników Funduszu:

- 2.2.1. Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić KNF, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględni interes Uczestników Funduszu.
  - 2.2.2. Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:
    - 2.2.2.1. reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,
    - 2.2.2.2. pełnienia funkcji likwidatora Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KNF nie wyznaczy innego likwidatora,
    - 2.2.2.3. występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
    - 2.2.2.4. zapewnienia zgodnego z prawem i Statutem zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
    - 2.2.2.5. kontrolowania terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu.
3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy:
- 3.1. W celu sprawnego zarządzania bieżącą płynnością Funduszu, w szczególności ze względu na pewność i szybkość zawierania, potwierdzania lub rozliczania transakcji w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy:
    - 3.1.1. rachunków bankowych mające za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe,
    - 3.1.2. złotych i walutowych lokat terminowych o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni (w tym overnight),
    - 3.1.3. umów kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:
      - 3.1.3.1. umowy te będą zawierane na warunkach rynkowych ocenianych w oparciu o koszty prowizji, wysokość odsetek, stawkę referencyjną i marżę bankową,
      - 3.1.3.2. wykorzystanie kredytu nie będzie przekraczało limitu, o którym mowa w art. 108 Ustawy,
    - 3.1.4. umowy umożliwiające realizowanie przelewów w ciężar rachunków bieżących Funduszu w celu zapewnienia ciągłości i terminowości rozliczeń bieżących, przy czym w przypadku powstania na koniec dnia salda debetowego:
      - 3.1.4.1. nie będzie ono przekraczało limitu, o którym mowa w art. 108 Ustawy,
      - 3.1.4.2. zostanie ono pokryte najpóźniej w ciągu 7 kolejnych dni roboczych,
      - 3.1.4.3. koszty ponoszone przez Fundusz z tytułu obsługi powstałego salda debetowego nie będą przekraczać odsetek ustawowych obowiązujących w dniu wystąpienia salda debetowego.
    - 3.1.5. kupna i sprzedaży walut na rynku kasowym i terminowym w odniesieniu do walut, w których denominowane są obecne lub planowane lokaty Funduszu, przy czym:
      - 3.1.5.1. przy ocenie warunków transakcji będą brane pod uwagę następujące kryteria: cena i koszty transakcji, termin rozliczenia, ograniczenia w wolumenie lub wartości transakcji, wiarygodność partnera.
      - 3.1.5.2. transakcje z Depozytariuszem będą zawierane, jeżeli warunki finansowe transakcji będą równe lub lepsze niż warunki rynkowe, lub oferty alternatywne nie będą spełniały wymagań w zakresie co najmniej jednego z kryteriów wskazanych w pkt 3.1.5.1.
  - 3.2. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot papiery dłużne, dla których Depozytariusz jest jedynym dystrybutorem. Będą to obligacje, weksle inwestycyjne, certyfikaty depozytowe, bony komercyjne, niepubliczne krótko- i średnioterminowe listy zastawne, przy czym:
    - 3.2.1. wartość papierów dłużnych będących przedmiotem umowy nie będzie stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru dłużnego, w przypadku kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość nie przekroczy 25% wartości emisji w dacie zawarcia transakcji,
    - 3.2.2. w przypadku programów emisji papierów dłużnych danego emitenta łączna wartość papierów dłużnych nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów dłużnych oferowanych w ramach danego programu w dacie zawarcia transakcji,
    - 3.2.3. Fundusz nie może przekroczyć limitów określonych w art. 8 Statutu,
    - 3.2.4. Fundusz przechowuje dokumentację takich transakcji przez okres 5 lat.
  - 3.3. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu na zasadach opisanych w Statucie Funduszu.
  - 3.4. Ograniczeń określonych w pkt 3.2. nie stosuje się w przypadku zawierania umów, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i NBP.
  - 3.5. Zawieranie umów, o których mowa w pkt 3.1. i 3.2., dokonywane będzie na warunkach rynkowych oraz zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu, jeżeli jest to w interesie uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

## ROZDZIAŁ V

### DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Podmiot prowadzący Rejestr Uczestników Funduszu (Agent Obsługujący).

PKO BP Finat spółka z o. o. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa

tel.: (22) 342 98 98, faks: (22) 342 98 99

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

2.1. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. 801 32 32 80, (22) 358 56 00.

2.2. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, tel. 801 302 302, (81) 535 65 65.

2.3. PKO BP Finat sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa, tel. (22) 342 98 98.

3. Zakres usług świadczonych przez podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa:

3.1. przyjmowanie Zleceń otwarcia Rejestru i Zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

3.2. przyjmowanie dokumentów, dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z obsługą Uczestników Funduszu,

3.3. udostępnianie informacji o Funduszu.

4. Wszelkie informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa dostępne są:

4.1. pod numerem telefonu (22) 358 56 56,

4.2. pod numerem infolinii: 801 32 32 80 (koszt połączenia lokalnego),

4.3. na stronie Internetowej: [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl),

4.4. w siedzibie Towarzystwa.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

Nie dotyczy

7. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

8. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Nie dotyczy.

## ROZDZIAŁ VI

### INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz.

1.1. Celem zbierania danych osobowych jest:

- prowadzenie przez Fundusz Rejestru Uczestników, w tym rozliczenia finansowe z Uczestnikami, na podstawie przepisów Ustawy,
- marketing bezpośredni własnych produktów lub usług administratora danych,
- rejestrowanie danych zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu,

- realizacja postanowień Prospektu a także dodatkowych umów zawartych przez Uczestnika z Funduszem.

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy.

Uczestnikowi przysługuje prawo dostępu do treści swoich danych oraz ich poprawiania.

Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji zawieranej umowy i znajduje swoją podstawę prawną m.in. w ww. ustawach.

- 1.2. Na dzień sporządzenia Prospektu wszelkie niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz informacje zamieszczone są w Prospekcie i w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów.

Dodatkowo informujemy, że podstawowym dokumentem regulującym zasady działania Funduszu jest Statut. Dlatego zaleca się Inwestorom i Uczestnikom, przed dokonaniem inwestycji w Fundusz, zapoznanie się z pełną treścią Statutu, który jest zawarty w Prospekcie.

- 1.3. Skargi i reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności wynikające z treści danych uwidocznionych na Zleceniu, potwierdzeniu transakcji lub innym dokumencie potwierdzającym dokonanie danej czynności, mogą być zgłaszane przez Uczestnika, bądź osobę przez niego upoważnioną, na wskazane w Prospekcie dane teleadresowe:

- Towarzystwa, Dystrybutora lub Agenta Obsługującego - w formie pisemnej, za pomocą faksu lub telefonu,
- bezpośrednio u Dystrybutora,
- numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80, oraz
- drogą elektroniczną na adres email: kontakt@pkotfi.pl.

Skargi i reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji. Na zlecenie Funduszu reklamacje rozpatruje Agent Obsługujący. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź w innej formie uzgodnionej z Uczestnikiem lub Inwestorem bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie zawiłych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 90 dni.

Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

Skargi i reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Dystrybutora rozpatrywane są przez Dystrybutora zgodnie z trybem obowiązującym u Dystrybutora. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Dystrybutora.

## 2. Miejsca udostępniania prospektów oraz rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych:

- 2.1 w Internecie na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl),
- 2.2 w siedzibie Towarzystwa.

## 3. Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu są dostępne pod numerem telefonu (22) 358 56 56 oraz pod numerem infolinii: 801 32 32 80 (koszt połączenia lokalnego).

## 4. Na podstawie art. 39 ust. 1 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz.U. poz. 827) Fundusz informuje o:

- 4.1. imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) przedsiębiorcy, organie, który zarejestrował działalność gospodarczą przedsiębiorcy, a także numerze, pod którym przedsiębiorca został zarejestrowany, a w przypadku gdy działalność przedsiębiorcy wymaga uzyskania zezwolenia – danych dotyczących instytucji udzielającej zezwolenia:

PKO Zabezpieczenia Emerytalnego – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty reprezentowany przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02 - 515 Warszawa. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa. Fundusz jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 760. Fundusz działa na podstawie zezwolenia na utworzenie Funduszu udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi.

- 4.2. imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela przedsiębiorcy, o ile taki występuje:

Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych organem Funduszu jest PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02 - 515 Warszawa.

- 4.3. imieniu i nazwisku (nazwie), adresie zamieszkania (siedziby) podmiotu innego niż przedsiębiorca świadczący usługi finansowe na odległość, w tym operatora środków porozumiewania się na odległość, oraz charakterze, w jakim podmiot ten występuje wobec konsumenta i tego przedsiębiorcy;

NIE DOTYCZY.

- 4.4. istotnych właściwości świadczenia i jego przedmiotu:

Istotne właściwości świadczeń związanych z umową uczestnictwa w Funduszu, w tym zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu.

- 4.5. cenie lub wynagrodzeniu obejmujących wszystkie ich składniki, w tym opłaty i podatki, a w przypadku niemożności określenia dokładnej ceny lub wynagrodzenia – podstawie obliczenia ceny lub wynagrodzenia umożliwiającej konsumentowi dokonanie ich weryfikacji:

Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danego Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zaksięgowane na dedykowanym w tym celu rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza oraz Subrejestr Uczestnika

- Funduszu został otwarty. Cena, po której są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa, uwzględnienia pobierane opłaty manipulacyjne za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów.
- Ponadto Statut Funduszu wskazuje maksymalne wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz inne koszty ponoszone przez Fundusz. Obowiązki podatkowe Uczestnika zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu.
- 4.6. ryzyku związanym z usługą finansową, jeżeli wynika ono z jej szczególnych cech lub charakteru czynności, które mają być wykonane lub jeżeli cena bądź wynagrodzenie zależą wyłącznie od ruchu cen na rynku finansowym:  
Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Funduszu dla poszczególnych Subfunduszy zostały wskazane w Podrozdziałach IIIa – IIIe Prospektu.
- 4.7. zasadach zapłaty ceny lub wynagrodzenia:  
Zasady zapłaty ceny za Jednostki Uczestnictwa zostały określone w Rozdziale III Prospektu.
- 4.8. kosztach oraz terminie i sposobie świadczenia usługi:  
Poza kosztami wskazanymi w pkt 4.5. powyżej Uczestnik nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów związanych z uczestnictwem w Funduszu. Terminy i sposoby zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zostały wskazane w Rozdziale III Prospektu.
- 4.9. prawie oraz sposobie odstąpienia od umowy, o którym mowa w art. 40 ust. 1 i 2, albo wskazaniu, że prawo takie nie przysługuje, oraz wysokości ceny lub wynagrodzenia, które konsument jest obowiązany zapłacić w przypadku określonym w art. 40 ust. 4:  
Na podstawie art. 40 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, stronie nie przysługuje prawo do odstąpienia od zawartej umowy uczestnictwa w Funduszu.
- 4.10. dodatkowych kosztach ponoszonych przez konsumenta wynikających z korzystania ze środków porozumiewania się na odległość, jeżeli mogą one wystąpić:  
Uczestnik może być zobowiązany do uiszczenia innych kosztów wynikłych z korzystania z środków porozumiewania się na odległość, zgodnie ze stawką ustaloną przez jego dostawcę usług telekomunikacyjnych.
- 4.11. terminie, w jakim oferta lub informacja o cenie lub wynagrodzeniu mają charakter wiążący:  
Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zaksięgowane na dedykowanym w tym celu rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza oraz Subrejestr Uczestnika Funduszu został otwarty. Fundusz dokonuje wyceny Jednostek Uczestnictwa każdego dnia, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Najpóźniej do godziny 21.00 następnego dnia roboczego po Dniu Wyceny jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona dla danego Dnia Wyceny.
- 4.12. minimalnym okresie, na jaki ma być zawarta umowa o świadczenia ciągle lub okresowe:  
NIE DOTYCZY
- 4.13. miejscu i sposobie składania reklamacji:  
Sposób oraz miejsce składania reklamacji zostało określone w rozdziale VI Prospektu.
- 4.14. możliwości pozasądowego rozstrzygnięcia sporów wynikających z umowy:  
Sporu stron, wynikające z umowy uczestnictwa w Funduszu, są rozstrzygane polubownie, w szczególności w drodze reklamacji.
- 4.15. prawie wypowiedzenia umowy, o którym mowa w art. 42 ustawy o prawach konsumenta, oraz skutkach tego wypowiedzenia, w tym karach umownych:  
Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych na jego rzecz Jednostek Uczestnictwa oraz zlecenie zamknięcia Rejestru. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Uczestnik nie jest obciążany żadnymi karami umownymi, z zastrzeżeniem szczegółowych postanowień zasad Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Indywidualnych Kont Emerytalnych oraz Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- 4.16. istnieniu funduszu gwarancyjnego lub innych systemów gwarancyjnych, jeżeli takie istnieją:  
NIE DOTYCZY
- 4.17. języku stosowanym w relacjach przedsiębiorcy z konsumentem:  
Językiem stosowanym w relacjach Funduszu z Inwestorami/Uczestnikami jest język polski.
- 4.18. prawie właściwym państwa, które stanowi podstawę dla stosunków przedsiębiorcy z konsumentem przed zawarciem umowy na odległość oraz prawie właściwym do zawarcia i wykonania umowy:  
Prawem właściwym przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa jest powszechnie obowiązujące prawo polskie, w szczególności ustawa o funduszach inwestycyjnych.
- 4.19. sądzie właściwym do rozstrzygnięcia sporów związanych z wykonywaniem umowy:  
Sądem właściwym do rozstrzygnięcia sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

## ROZDZIAŁ VII

### ZAŁĄCZNIKI

#### 1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści prospektu.

W Prospekcie stosowane są pojęcia i skróty zdefiniowane w Statucie oraz następujące pojęcia i skróty:

- 1.1. Aktywny Rynek - rozumie się przez to rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości
- 1.2. Prospekt - niniejszy prospekt informacyjny Funduszu.
- 1.3. Depozytariusz - Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16, 00 - 923 Warszawa, z którym Fundusz zawarł umowę o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu.

#### 2. Statut PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

### Statut PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

#### CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

##### Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

###### Artykuł 1 Nazwa Funduszu

1. Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (dalej „Fundusz”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – specialized open-end investment fund.
2. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - sfió oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - soif.

###### Artykuł 2 Statut

1. Statut został nadany Funduszowi przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z obowiązującym prawem, w szczególności zgodnie z Ustawą.
2. Statut określa cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz zasady zarządzania Funduszem.

###### Artykuł 3 Definicje

1. Ilekroć w niniejszym Statucie jest mowa o:

|   |  |
|---|--|
| <b>Aktywach Funduszu</b>                                      | rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy.   |
| <b>Aktywach Subfunduszu</b>                                   | rozumie się przez to mienie Funduszu przypadające na dany Subfundusz obejmujące sumę środków z tytułu wpłat na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu i praw nabytych do portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu oraz pożytków z tych praw.   |
| <b>Agencie Obsługującym</b>                                   | rozumie się przez to podmiot, który na podstawie umowy z Funduszem obsługuje bazę danych obejmującą wszystkie Rejestry i Subrejestry Uczestników Funduszu oraz rozliczenia z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.   |
| <b>Dniu Wyceny</b>  | rozumie się przez to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  |
| <b>Dystrybutorze</b>  | rozumie się przez to podmiot uprawniony na podstawie przepisów Ustawy do działania w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.. Z mocy Ustawy Fundusz może zbywać i odkupywać Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.                                    |
| <b>Funduszach PKO</b>   | rozumie się przez to wszystkie fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo oraz posługujące się nazwą, której pierwszy człon stanowi wyraz „PKO”.   |
| <b>GPW</b>  | rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  |
| <b>Indywidualnym Koncie Emerytalnym, IKE</b>                  | rozumie się przez to indywidualne konto emerytalne, o którym mowa w art. 34.   |
| <b>Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego, IKZE</b> | rozumie się przez to indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego, o którym mowa w art. 35.  |
| <b>Innych Rynekach Zorganizowanych</b>                        | rozumie się przez to następujące rynki zorganizowane w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: American Stock Exchange, Australian Securities Exchange, BATS Exchange, Bolsa Mexicana de Valores, BX Berne eXchange, CBOE Futures Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Commodities Exchange |

|   |   |
|---|---|
|   | <p>(COMEX), ICE Futures US, Iceland Stock Exchange, Kansas City Board of Trade, Korea Exchange, Mexican Derivatives Exchange, Montreal Exchange, Nagoya Stock Exchange, NASDAQ, Nasdaq Canada, NASDAQ OMX Futures Exchange, New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, NYSE Liffe US, Osaka Securities Exchange, Oslo Stock Exchange, Santiago Stock Exchange, SWX Swiss Exchange, Tel Aviv Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Tokyo Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange, Borsa Istanbul.</p>   |
| <b>Instrumentach Dłużnych</b>                   | <p>rozumie się przez to instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.</p>   |
| <b>Instrumentach Udziałowych</b>                | <p>rozumie się przez to akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji.</p>   |
| <b>Inwestorze</b>                               | <p>rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu</p>  |
| <b>Jednostce Uczestnictwa</b>                   | <p>rozumie się przez to prawo majątkowe do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu. Jednostki Uczestnictwa dzielą się na kategorie A, E oraz F w zależności od wysokości kosztów pobieranych od aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię.</p>  |
| <b>Konwersji</b>                                | <p>rozumie się przez to operację polegającą na tym, że na podstawie jednego zlecenia w tym samym Dniu Wyceny i według cen obowiązujących w tym dniu dokonywane jest jednocześnie odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabywane są jednostki uczestnictwa w innym Funduszu PKO.</p>   |
| <b>KNF</b>                                      | <p>rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego.</p>  |
| <b>Minimalnej Wpłacie</b>                       | <p>rozumie się przez to minimalną wymaganą wpłatę do każdego z Subfunduszy określoną zgodnie ze Statutem.</p>   |
| <b>Planie Systematycznego Oszczędzania, PSO</b> | <p>rozumie się przez to wyspecjalizowany program polegający na systematycznym wnoszeniu wpłat do Funduszu, o którym mowa w art. 33 Statutu.</p>   |
| <b>Programie, PPE</b>                           | <p>rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art. 36 Statutu.</p>  |
| <b>Przeniesieniu</b>                            | <p>rozumie się przez to operację, o której mowa w art. 162 ust. 1 pkt 5 Ustawy, polegającą na tym, że na podstawie jednego Zlecenia w tym samym Dniu Wyceny i według cen z tego dnia dokonywane jest odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.</p>   |
| <b>Reinwestycji</b>                             | <p>rozumie się przez to wolne od opłaty manipulacyjnej nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz E na Rejestr, z którego zrealizowano Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o ile wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa wpłynęła na rachunek Funduszu nie później niż w 90 dniu następującym po Dniu Wyceny, w którym zrealizowano Zlecenie odkupienia. Szczegółowe zasady dokonywania Reinwestycji oraz obowiązki Uczestnika chcącego skorzystać z prawa do reinwestycji zawarte są w art. 37 Statutu.</p>  |
| <b>Rejestrze</b>                                | <p>rozumie się przez to komputerową ewidencję danych Uczestnika, prowadzoną przez Agenta Obsługującego, uwzględniającą między innymi, dane identyfikujące Uczestnika, informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika, liczbę Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii należących do Uczestnika, dane o liczbie i cenie poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika a także odkupionych przez Fundusz, informację o ich dacie nabycia, dacie odkupienia i kwocie wypłaconej Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa oraz wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.</p>  |
| <b>Rejestrze Uczestników</b>                    | <p>rozumie się przez to komputerową bazę danych Funduszu prowadzoną przez Agenta Obsługującego, zawierającą informacje o wszystkich Rejestrach wszystkich Uczestników Funduszu, w szczególności uwzględniającą dane identyfikujące poszczególnych Uczestników, informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu, liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestników, dane o liczbie, cenie Jednostek Uczestnictwa, a także o odkupionych przez Fundusz Jednostkach Uczestnictwa, informację o dacie nabycia, dacie odkupienia, kwocie wypłaconej Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa oraz wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.</p> |



|  |   |
|--|---|
| <b>Rozporządzeniu</b>  | rozumie się przez to Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2013 r. poz. 537).  |
| <b>Sprzedawcy</b>  | rozumie się przez to upoważnionego pracownika lub przedstawiciela Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników i Inwestorów Funduszu zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.   |
| <b>Spółce zarządzającej</b>                                    | rozumie się przez to podmiot lub spółkę w rozumieniu Ustawy.  |
| <b>Statucie</b>  | rozumie się przez to niniejszy statut Funduszu.   |
| <b>Subfunduszu</b>   | rozumie się przez to wydzieloną prawnie część Aktywów Funduszu, charakteryzującą się między innymi odrębną polityką inwestycyjną, posiadającą związane ze sobą Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy.   |
| <b>Subrejestrze</b>  | rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru komputerową ewidencję danych Uczestnika danego Subfunduszu uwzględniającą takie same dane jak Rejestr.  |
| <b>Towarzystwie</b>  | rozumie się przez to PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02 – 515 Warszawa.   |
| <b>Trwałym nośniku informacji</b>                              | rozumie się przez to trwałą nośnik informacji w rozumieniu Ustawy.  |
| <b>Uczestniku</b>  | rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.  |
| <b>Ustawie</b>   | rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).  |
| <b>Ustawie o IKE/IKZE</b>                                      | rozumie się przez to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.).   |
| <b>Wartości Aktywów Netto Funduszu</b>                         | rozumie się przez to sumę wartości środków z tytułu wpłat Uczestników Funduszu i praw nabytych przez Fundusz oraz pożytków z tych praw, pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.   |
| <b>Wartości Aktywów Netto Subfunduszu</b>                      | rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu, pomniejszoną o zobowiązania, które są związane z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. |
| <b>Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, WANJU</b> | rozumie się przez to wartość jednej Jednostki Uczestnictwa obliczoną w Dniu Wyceny jako Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny. WANJU oblicza się dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa oddzielnie.             |
| <b>Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym, WPI</b>          | rozumie się przez to program inwestycyjny, o którym mowa w art. 32, którego celem jest realizowanie, w ramach Funduszu, szczególnego rodzaju potrzeb i dodatkowych celów inwestycyjnych Uczestników lub określonych grup Uczestników.   |
| <b>Zleceniu</b>  | rozumie się przez to prawidłową dyspozycję zgodną ze Statutem Funduszu, składaną przez Inwestora lub Uczestnika; podstawowe rodzaje zleceń to: zlecenie otwarcia Rejestru, zlecenie odkupienia, zlecenie Konwersji, zlecenie ustanowienia pełnomocnictwa, zlecenie odwołania pełnomocnictwa, zlecenie Przeniesienia.                              |

2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę.

## Rozdział II. FUNDUSZ

### Artykuł 4 Forma prawna

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz działa zgodnie z Ustawą i Statutem.
2. Fundusz utworzony został na czas nieograniczony.

### Artykuł 5 Subfundusze

1. Fundusz składa się z wydzielonych Subfunduszy, które prowadzą własną politykę inwestycyjną.
2. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - a. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020;
  - b. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030;
  - c. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040;

- d. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050;
  - e. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060.
3. Fundusz posiada osobowość prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
  4. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany Statutu. Postanowienia art. od 9 do 12 będą miały zastosowanie odpowiednio do tworzenia nowych Subfunduszy.
  5. Fundusz może likwidować Subfundusze, na zasadach określonych w rozdziale IX.

#### **Artykuł 6 Wpis Funduszu do rejestru**

1. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w art. 10 ust. 4, Towarzystwo złoży wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
2. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych. Z tym dniem wywołują skutki wpisy do Rejestru i Subrejestrów.

#### **Artykuł 7 Cofnięcie zezwolenia na utworzenie Funduszu**

1. Do dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych KNF może cofnąć zezwolenie na utworzenie Funduszu, jeżeli przy zbieraniu wpłat Towarzystwo naruszy przepisy Ustawy, Statutu Funduszu lub warunki zezwolenia.
2. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa z mocy prawa jeżeli:
  - a. Towarzystwo nie zbierze wpłat w wysokości co najmniej 4.000.000 (cztery miliony) złotych w terminie określonym w art. 10;
  - b. Towarzystwo nie złoży wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie.

#### **Artykuł 8 Towarzystwo**

1. Funkcją organu zarządzającego Funduszu pełni Towarzystwo.
2. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.
3. Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich oraz zarządza Funduszem, w tym również portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony w statucie Towarzystwa.

#### **Artykuł 9 Wpłaty do Funduszu**

1. Towarzystwo zbiera wpłaty do Funduszu wyłącznie w drodze zapisów Towarzystwa lub akcjonariuszy Towarzystwa na Jednostki Uczestnictwa.
2. Wpłaty do Funduszu będą wniesione w gotówce. Łączna wartość wpłat do Funduszu zebranych w drodze zapisów nie może być niższa niż 4.000.000 (cztery miliony) złotych, przy czym wartość wpłat do każdego z Subfunduszy nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych.
3. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa będą gromadzone na wydzielonych rachunkach Towarzystwa, prowadzonych przez Depozytariusza dla każdego z Subfunduszy.
4. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kolejnych Subfunduszy będą gromadzone na wydzielonych rachunkach Funduszu, prowadzonych przez Depozytariusza dla każdego z tworzonych Subfunduszy. Od wpłat na Jednostki Uczestnictwa kolejnych Subfunduszy w ramach zapisów nie pobiera się opłat manipulacyjnych.
5. Z wpłat do Funduszu Towarzystwo tworzy pięć Subfunduszy:
  - a. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020;
  - b. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030;
  - c. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040;
  - d. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050;
  - e. PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060;

#### **Artykuł 10 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa**

1. Cena Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach zapisów będzie stała i będzie wynosiła 10 (dziesięć) złotych.
2. Towarzystwo przyjmuje zapisy bezpośrednio. Przyjmowanie zapisów związanych z utworzeniem Funduszu rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu oraz nie później niż w dniu upływu 3 (trzech) miesięcy od dnia doręczenia powołanego zezwolenia. Przyjmowanie zapisów związanych z utworzeniem Funduszu zakończy się w terminie czternastu dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, albo w dniu w którym zebrano minimalną kwotę wpłat, której wartość określono w art. 9 ust. 2. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po wejściu w życie zmiany Statutu oraz nie później niż w dniu upływu 3 (trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie zmiany Statutu. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zakończy się w terminie czternastu dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, albo w dniu w którym zebrano minimalną kwotę wpłat. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.

4. Towarzystwo przydzieli Jednostki Uczestnictwa w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów określonego zgodnie z ust. 2. Przydział nastąpi przez wpisanie do Subrejstru danego Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.

#### **Artykuł 11 Zwrot wpłat**

Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia jednej z poniższych przesłanek w terminie 14 dni od dnia, w którym:

- a. postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stanie się prawomocne;
- b. decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stanie się ostateczna, lub
- c. wygaśnię z mocy prawa zezwolenie na utworzenie Funduszu,
- d. upłynął termin, o którym mowa w art. 10 ust. 2 i nie zostały złożone zapisy i dokonane wpłaty w minimalnej wysokości wymaganej dla utworzenia Funduszu i chociażby jednego z Subfunduszy,
- e. w przypadku tworzenia kolejnego Subfunduszu upłynął termin, o którym mowa w art. 10 ust. 2 i nie zostały złożone zapisy i dokonane wpłaty w minimalnej wysokości wymaganej dla utworzenia tego Subfunduszu.

#### **Artykuł 12 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa**

Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania postanowienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy. W pierwszym dniu sprzedaży Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obliczonej według zasad określonych w Statucie w Dniu Wyceny, który jest pierwszym dniem sprzedaży.

#### **Artykuł 13 Depozytariusz**

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 16, 00-923 Warszawa. Depozytariusz oprócz rejestru Aktywów Funduszu prowadzi subrejstry Aktywów Subfunduszy.

#### **Artykuł 14 Zarządzanie Funduszem**

1. Fundusz uprawniony jest do dysponowania wszelkimi prawami wchodzącymi w skład Aktywów Funduszu oraz do wykonywania wszelkich uprawnień wynikających z tych praw.
2. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami każdego z Subfunduszy, w tym odsetki i inne pożytki, powiększają wartość Aktywów tego Subfunduszu i odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz nie wypłaca Uczestnikom zysków kapitałowych. Dochody z Funduszu mogą być zrealizowane jedynie przez odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

### **ROZDZIAŁ III UCZESTNICZY FUNDUSZU**

#### **Artykuł 15 Uczestnicy**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, na których rzecz w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
2. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jeżeli te fundusze lub instytucje są zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
3. W przypadku wpłat do Funduszu zbieranych zgodnie z art. 9 lub art. 5 ust. 4 lub złożenia przez spadkobiercę lub osobę upoważnioną, o której mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2 Ustawy lub osobę uprawnioną, o której mowa w art. 11 Ustawy o IKE/IKZE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej, Zlecenia transferu z Subrejstru zmarłego Uczestnika otwierany jest Subrejestr prowadzony na zasadach ogólnych.
4. Za wpłaty Fundusz zbywa odpowiednią liczbę Jednostek Uczestnictwa. W momencie zarejestrowania Jednostek Uczestnictwa w Subrejestrze Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu.

#### **Artykuł 16 Pełnomocnictwa**

1. Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolność do czynności prawnych do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa lub składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, chyba że z treści pełnomocnictwa wynika taka możliwość.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności Sprzedawcy. Z zastrzeżeniem postanowień art. 38 Statutu, pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
3. W szczególnych przypadkach Uczestnik lub Inwestor może udzielić pełnomocnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji na zasadach określonych przez Fundusz, z zachowaniem wymogów gwarantujących wiarygodność i autentyczność oświadczenia woli Uczestnika lub Inwestora.
4. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
  - a. dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;
  - b. dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;

- c. dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.
5. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Polski, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba, że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.
6. O ile w treści pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej, pełnomocnictwo wygasa w stosunku do Funduszu w dniu ustania uczestnictwa w Funduszu oraz w innych sytuacjach przewidzianych prawem.
7. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Obsługującego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Dystrybutorowi, chyba, że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
8. Maksymalna liczba pełnomocników działających w imieniu Uczestnika Funduszu na jednym Rejestrze nie może przekroczyć czterech.
9. W przypadku, gdy Uczestnik i pełnomocnik złożą Zlecenia sprzeczne ze sobą, wynikające z odmiennych decyzji, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki ich realizacji. Fundusz może wstrzymać realizację sprzecznych Zleceń, jeśli zostaną złożone w tym samym czasie. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji Zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygasio, jeśli Fundusz nie był o tym poinformowany.

## **ROZDZIAŁ IV JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**

### **Artykuł 17 Jednostki Uczestnictwa**

1. Jednostka Uczestnictwa reprezentuje prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem i Ustawą.
2. Jednostki Uczestnictwa są podzielne, nieoprocentowane, mogą być przedmiotem dziedziczenia i zastawu.
3. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Subfundusz na zasadach określonych w Statucie i prospekcie informacyjnym.
4. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają Uczestnika danego Subfunduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Każdy z Subfunduszy oferuje Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, E oraz F. Podział na kategorie związany jest z wysokością kosztów pobieranych od aktywów Funduszu przypadających na daną kategorię:
  - a. Jednostki Uczestnictwa kategorii A – charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest za nabycie Jednostek Uczestnictwa oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu w części II Statutu;
  - b. Jednostki Uczestnictwa kategorii E – charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest za nabycie Jednostek Uczestnictwa oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu w części II Statutu;
  - c. Jednostki Uczestnictwa kategorii F – charakteryzują się tym, że Uczestnik nie ponosi kosztów z tytułu opłaty manipulacyjnej za nabycie i opłaty manipulacyjnej za odkupienie oraz tym, że od aktywów Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa pobiera się wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem maksymalnie do wysokości określonej w skali roku odrębnie dla każdego Subfunduszu w części II Statutu.
6. Ceną Jednostki Uczestnictwa jest WANJU. WANJU, po którym są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa jest ustalane dla danego Dnia Wyceny. WANJU jest zmienne i może ulegać wahaniom zarówno w górę jak i w dół w stosunku do WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny.

### **Artykuł 18 Podział i łączenie Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Każda Jednostka Uczestnictwa danego Subfunduszu zostanie podzielona przez określoną liczbę na równe części, tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku podziału była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem.
2. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania łączenia Jednostek Uczestnictwa jeżeli wartość Jednostki Uczestnictwa spadnie poniżej Wpłaty Minimalnej. Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed łączeniem.
3. Informacja o zamiarze podziału lub łączenia Jednostki Uczestnictwa zostanie opublikowana w sposób określony w art. 51 Statutu co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału lub łączenia.
4. W ciągu 7 dni od daty dokonania podziału lub łączenia, Fundusz wystawi Uczestnikom pisemne potwierdzenie liczby i wartości Jednostek Uczestnictwa po podziale lub po połączeniu.

### **Artykuł 19 Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Jednostki Uczestnictwa są zbywane przez Fundusz w każdym dniu, w którym dokonywana jest wycena aktywów Funduszu.
2. Inwestorzy i Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu obowiązującej dla tego Dnia Wyceny, w którym środki przekazane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa zostały zaksięgowane na dedykowanym w tym celu rachunku bankowym prowadzonym przez Depozytariusza oraz Subrejestr Uczestnika Funduszu został otwarty, przy czym termin ten nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych liczonych od dnia zaksięgowania na rachunku środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.

3. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określa prospekt informacyjny.
4. Wysokość minimalnej Wpłaty do poszczególnych Subfunduszy została wskazana w części II niniejszego Statutu. Fundusz może ustalić inną wysokość wpłacanej do Funduszu kwoty w ramach oferowanych przez Fundusz: Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych, Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz pracowniczych programach emerytalnych.

#### **Artykuł 20 Odkupywanie Jednostek**

1. Jednostki Uczestnictwa są odkupywane przez Fundusz w każdym dniu, w którym dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w terminie nie dłuższym niż 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia Zlecenia odkupienia przez Uczestnika.
2. Fundusz dokonując odkupienia identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu w taki sposób, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte po najwyższej cenie (metoda „FIFO”).
3. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5 od Uczestników, których zlecenia dotarły do Agenta Obsługującego w danym Dniu Wyceny, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej dla tego Dnia Wyceny.
5. W przypadku Uczestników, których Zlecenia odkupienia złożone Dystrybutorowi w danym Dniu Wyceny dotarły do Agenta Obsługującego w tym samym Dniu Wyceny Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU obowiązującej w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Obsługujący otrzymał informację o złożeniu Zlecenia odkupienia.
6. Po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz niezwłocznie przekazuje Uczestnikowi kwotę należną z tytułu odkupienia pomniejszoną o odpowiednią Opłatę za Odkupienie pobraną zgodnie z art. 27 Statutu oraz o podatek dochodowy (jeżeli podatek ten jest należy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa a Fundusz jest jego płatnikiem) przelewem na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy.
7. Informacje na temat odkupywania Jednostek Uczestnictwa znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 21 Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

1. Minimalna wartość Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Subfunduszu jest równa Minimalnej Wpłacie, z zastrzeżeniem że Fundusz może ustalić inną kwotę minimalnej wartości zlecenia odkupienia w ramach oferowanych przez Fundusz: Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych, Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego oraz pracowniczych programach emerytalnych. Zlecenie odkupienia może dotyczyć:
  - a. określonej liczby lub wszystkich jednostek uczestnictwa wskazanego Subfunduszu;
  - b. odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu na określoną przez Uczestnika kwotę.
2. Jeżeli Zlecenie odkupienia zawiera żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w liczbie większej niż posiadana przez Uczestnika lub zawiera żądanie odkupienia na kwotę większą niż wartość Jednostek Uczestnictwa posiadana przez Uczestnika, Zlecenie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w danym Subrejestrze.
3. W Zleceniu odkupienia Uczestnik zamieszcza informację o sposobie wypłaty środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Jeżeli w wyniku realizacji Zlecenia odkupienia na Subrejestrze Uczestnika pozostałyby Jednostki Uczestnictwa o wartości mniejszej niż Minimalna Wpłata, Zlecenie takie traktowane jest jako żądanie odkupienia wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subrejestrze.
5. Fundusz zastrzega sobie możliwość nie realizowania Zleceń odkupienia na kwotę niższą niż Minimalna Wpłata, z wyjątkiem sytuacji, o której mowa w ust. 4.

#### **Artykuł 22 Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy na warunkach określonych w art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy, jeżeli:

- a. w okresie dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa odkupionych przez dany Subfundusz oraz takich, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów tego Subfunduszu;
- b. nie można dokonać wiarygodnej wyceny Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

#### **Artykuł 23 Konwersja**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-6 poniżej, Konwersja może być wykonywana pomiędzy tymi Funduszami PKO, których Statuty dopuszczają możliwość Konwersji.
2. Uczestnik Funduszu może dokonywać Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii F dowolnego Subfunduszu na jednostki uczestnictwa kategorii F innego Funduszu PKO (Konwersja wychodząca z Funduszu).
3. Uczestnik innego Funduszu PKO może dokonywać Konwersji jednostek uczestnictwa kategorii F na Jednostki Uczestnictwa kategorii F wskazanego Subfunduszu (Konwersja do Funduszu).
4. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku Konwersji do Funduszu możliwe jest pod warunkiem, iż kwota środków wpłacanych na pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu z tytułu zlecenia Konwersji jest nie mniejsza niż Początkowa Minimalna Wpłata, o której mowa w art. 19.
5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku Konwersji do Funduszu podlega opłacie manipulacyjnej za Konwersję.

6. Fundusz oblicza dochód z odkupienia Jednostek Uczestnictwa na podstawie Zlecenia Konwersji i pobiera podatek dochodowy, jeżeli jest on należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa a Fundusz jest płatnikiem tego podatku.
7. Szczegółowe zasady dokonywania Konwersji określa prospekt informacyjny.

#### **Artykuł 24 Przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami**

1. Uczestnik Funduszu może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, polegającej na tym, że na podstawie jednego Zlecenia w tym samym Dniu Wyceny i według cen z tego dnia dokonywane jest odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.
2. Przeniesienie pomiędzy Subfunduszami traktowane jest jak wpłata do lub wypłata z Subfunduszu. Przepisy o Minimalnej Wpłacie do Funduszu stosuje się odpowiednio do Przeniesienia.

#### **Artykuł 25 Przeniesienie z Subfunduszu**

1. Zlecenie Przeniesienia Jednostek Uczestnictwa z jednego Subfunduszu do innego Subfunduszu może dotyczyć:
  - a. odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu oraz przekazania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych do wskazanego Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu,
  - b. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu, w wyniku której otrzymana zostanie określona w Zleceniu Przeniesienia kwota środków pieniężnych (nie niższa niż Minimalna Wpłata) oraz przekazania uzyskanych środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa wskazanego Subfunduszu. Postanowienia art. 20 i 21 stosuje się odpowiednio.
2. Okres pomiędzy złożeniem Dystrybutorowi prawidłowo wypełnionego Zlecenia Przeniesienia a wykonaniem takiego Zlecenia nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych, chyba że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego.
3. Szczegółowe zasady dotyczące realizacji Zlecenia Przeniesienia określa prospekt informacyjny.

#### **Artykuł 26 Przeniesienie do Subfunduszu**

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w drodze Przeniesienia podlega opłacie manipulacyjnej.

### **ROZDZIAŁ V OPŁATY MANIPULACYJNE**

#### **Artykuł 27 Wysokość opłat manipulacyjnych**

1. W przypadku zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach oferty nie związanej z uczestnictwem w Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym lub Programie Systematycznego Oszczędzania, Uczestnik może być obciążony następującymi opłatami manipulacyjnymi:
  - a. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy może maksymalnie wynosić 2,00% wpłacanej kwoty.
  - b. opłata manipulacyjna za nabycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E Subfunduszy może maksymalnie wynosić 1,00% wpłacanej kwoty.
  - c. opłata manipulacyjna przy Przeniesieniu lub Konwersji może wynosić maksymalnie 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
2. W ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych lub Planów Systematycznego Oszczędzania, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, Fundusz może pobrać:
  - a. opłatę za otwarcie Rejestru („Opłata za Otwarcie Rejestru”); Maksymalna wysokość Opłaty za Otwarcie Rejestru nie może przekroczyć 100% wartości pierwszej minimalnej wpłaty do danego Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego lub Planu Systematycznego Oszczędzania, oraz z zastrzeżeniem, iż Opłata za Otwarcie Rejestru nie może być wyższa niż 200 zł;
  - b. opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa, której maksymalna wysokość określa art. 32 ust. 4 lit. b lub 33 ust. 7 lit. a;
  - c. opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa, której maksymalną wysokość określa art. 32 ust. 4 lit. c i 33 ust. 7 lit. b;
  - d. opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji, która może wynosić maksymalnie 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
3. W ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego, w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Fundusz może pobrać opłatę, o której mowa w ust. 1 oraz, jeśli stanowią tak zasady prowadzenia danego produktu, opłatę, o której mowa w art. 34 ust. 7 lub art. 35 ust. 7.
4. Opłaty manipulacyjne w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie są pobierane.
5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Przeniesienia lub Konwersji do Funduszu podlega opłacie (należnej Dystrybutorom lub Towarzystwu) w następujących wypadkach:
  - a) jeżeli Opłata za Nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa niż Opłata za Nabycie jednostek uczestnictwa cechująca odpowiednią kategorię obowiązującą w Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,
  - b) jeżeli Opłata za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa cechująca daną kategorię jest niższa niż Opłata za Odkupienie cechująca jednostki uczestnictwa (odpowiedniej kategorii) Funduszu/Subfunduszu PKO, z którego pochodzą środki - w wysokości różnicy tych opłat,

- c) jeżeli do danego zlecenia Przeniesienia lub Konwersji mają równocześnie zastosowanie przypadki a) i b) – w wysokości sumy opłat wymienionych w pkt a) i b).
6. Opłaty, o których mowa w ust. 1-3 są opłatami manipulacyjnymi w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy. Wysokość opłat, o których mowa w ust. 2-3 obciążających Uczestnika określają odpowiednio zasady prowadzenia Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, Planów Systematycznego Oszczędzania, Indywidualnych Kont Emerytalnych lub Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
7. Możliwe jest uzgodnienie z poszczególnymi Dystrybutorami stawek opłat manipulacyjnych niższych niż określone w ust. 1-3. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych zawiera Tabela Opłat, która jest udostępniana na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz u Dystrybutorów.

#### **Artykuł 28 Zwolnienia z opłat**

1. Opłaty manipulacyjne mogą być obniżane albo Uczestnik lub Inwestor może być zwolniony z obowiązku ich ponoszenia w następujących przypadkach:
  - a) w ramach Wyspecjalizowanych Programów Inwestycyjnych, programów emerytalnych lub innych produktów oferowanych przez Fundusz,
  - b) jako część oferty specjalnej lub kampanii promocyjnej skierowanej do wszystkich lub określonych grup Inwestorów lub Uczestników, których Fundusz poinformuje o tym za pośrednictwem Dystrybutorów lub za pośrednictwem infolinii, lub informacji zamieszczonej na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl), lub za pośrednictwem pisemnej informacji skierowanej do adresatów, lub za pośrednictwem ogłoszenia opublikowanego zgodnie z art. 51 ust. 3,
  - c) w przypadku:
    - i. Uczestników lub Inwestorów nabywających na podstawie jednego zlecenia Jednostki Uczestnictwa za kwotę co najmniej 100.000 złotych (sto tysięcy) lub
    - ii. Uczestników lub Inwestorów będących odbiorcami innych usług finansowych oferowanych przez Dystrybutorów, lub
    - iii. Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa, których wartość wynosi co najmniej 300.000 złotych (trzysta tysięcy),  
na wniosek tych osób skierowany bezpośrednio do Funduszu lub za pośrednictwem Dystrybutora.
  - d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Funduszu.
2. Fundusz może upoważnić Dystrybutora do obniżania wysokości opłat manipulacyjnych lub zwalniania z obowiązku ich ponoszenia w przypadku:
  - a) Uczestników lub Inwestorów nabywających na podstawie jednego zlecenia Jednostki Uczestnictwa za kwotę co najmniej 100.000 złotych (sto tysięcy) lub
  - b) Uczestników lub Inwestorów będących odbiorcami innych usług finansowych oferowanych przez Dystrybutora lub
  - c) Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa, których wartość wynosi co najmniej 300.000 złotych (trzysta tysięcy).
3. Fundusz może zmniejszyć opłaty manipulacyjne obowiązujące w Funduszu lub zaniechać ich pobierania w stosunku do działających na swoją rzecz:
  - a) akcjonariuszy, pracowników, byłych pracowników oraz emerytowanych pracowników Towarzystwa;
  - b) pracowników Agenta Obsługującego, Depozytariusza oraz Dystrybutorów.Fundusz poinformuje o tym za pośrednictwem pisemnej informacji skierowanej do adresatów lub Zarządów wyżej wymienionych podmiotów.
4. Szczegółowe informacje o zasadach udzielania zwolnień z opłat manipulacyjnych udostępniane są przez Dystrybutorów.

#### **ROZDZIAŁ VI. POZOSTAŁE PRODUKTY I USŁUGI FUNDUSZU**

##### **Artykuł 29 Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa**

1. Zastaw można ustanowić celem zabezpieczenia spłaty kredytu lub innego zobowiązania wynikającego z umowy. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania na wniosek Uczestnika-zastawcy lub zastawnika odpowiedniego zapisu w Rejestrze Uczestników Funduszu po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
2. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu może nastąpić wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, na żądanie zgłoszone przez zastawnika w trakcie postępowania egzekucyjnego. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 z późn. zm.). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Postanowienia ust. 1 stosuje się odpowiednio w przypadku zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli zapisy te nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i rejestrowego.
4. Okres między datą złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1, a dokonaniem przez Fundusz odpowiedniego zapisu w Rejestrze, nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych, chyba że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego nie ponosi odpowiedzialności.

##### **Artykuł 30 Blokada Zabezpieczająca Subrejestru**

1. Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady zabezpieczającej Subrejestru („Blokada Zabezpieczająca”).

2. Blokada Zabezpieczająca ustanawiana jest w celu zabezpieczenia wierzytelności i polega na zablokowaniu Subrejstru Uczestnika przy jednoczesnym ustanowieniu pełnomocnika nieodwołalnego do tego Subrejstru, do składania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. W celu ustanowienia Blokad Zabezpieczających na Subrejestrze Uczestnik:
  - a) składa zlecenie ustanowienia Blokad Zabezpieczających na Subrejestrze,
  - b) ustanawia pełnomocnika nieodwołalnego uprawnionego do żądania na określonych warunkach odkupywania Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze objętym Blokadą Zabezpieczającą oraz
  - c) wskazuje instrukcję płatniczą określającą sposób wypłaty pełnomocnikowi nieodwołalnemu środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z Subrejstru objętego Blokadą Zabezpieczającą.
4. Pełnomocnictwo nieodwołalne nie daje prawa do udzielania dalszych pełnomocnictw i nie może być odwołane przez Uczestnika.
5. Pełnomocnictwo nieodwołalne jest wyłączone.
6. Pełnomocnictwo nieodwołalne nie wygasa po śmierci Uczestnika.
7. W trakcie istnienia Blokad Zabezpieczających na Subrejestrze Uczestnik, ani żadna inna osoba trzecia, nie może składać zleceń odkupienia, transferu, przeniesienia konwersji, zdjęcia Blokad Zabezpieczających, odwołania pełnomocnictwa nieodwołalnego ani zmiany instrukcji płatniczej, z zastrzeżeniem ust. 3 lit. b).
8. Okres między datą złożenia zlecenia ustanowienia Blokad Zabezpieczających a zablokowaniem Subrejstru, nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych, chyba, że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności (zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego).
9. Fundusz zdejmuje Blokadę Zabezpieczającą w przypadku:
  - a. złożenia przez pełnomocnika nieodwołalnego zlecenia zdjęcia Blokad Zabezpieczających,
  - b. złożenia przez Uczestnika zlecenia zdjęcia Blokad Zabezpieczających przy jednoczesnym przedłożeniu Funduszowi:
    - pisemnego oświadczenia pełnomocnika nieodwołalnego o wyrażeniu zgody na zdjęcie Blokad Zabezpieczających,
    - wspólnego oświadczenia Uczestnika i pełnomocnika nieodwołalnego o wygaśnięciu zabezpieczonej wierzytelności,
    - orzeczenia sądu ustalającego nieistnienie zabezpieczonej wierzytelności lub stwierdzenie nieważności ustanowienia zabezpieczenia.
10. Z chwilą zdjęcia Blokad Zabezpieczających wygasa pełnomocnictwo nieodwołalne oraz przypisana do Subrejstru instrukcja płatnicza.
11. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody Uczestnika powstałe w związku z prawidłowym wykonaniem przez Fundusz zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, złożonego przez pełnomocnika nieodwołalnego.

#### **Artykuł 31 Blokady Subrejstru**

1. Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady Subrejstru.
2. Blokady oznacza, że przez okres wskazany przez Uczestnika możliwość realizacji zleceń będzie zawieszona. Uczestnik, działając osobiście może odwołać blokadę w każdym czasie.
3. W przypadku sprzecznych Zleceń Fundusz w pierwszej kolejności realizuje Zlecenie ustanowienia blokady, a jako drugie wykona Zlecenie odwołania blokady. Zlecenie ustanowienia lub odwołania blokady Rejestru staje się skuteczne w momencie zarejestrowania Zlecenia przez Agenta Obsługującego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od złożenia takiego Zlecenia Dystrybutorowi, chyba że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Artykuł 32 Wyszczególnione Programy Inwestycyjne**

1. Fundusz oferuje Inwestorom i Uczestnikom Funduszu udział w WPI, których celem jest realizowanie, w ramach Funduszu, szczególnego rodzaju potrzeb i dodatkowych celów inwestycyjnych Uczestników lub grup Uczestników.
2. Uczestnik lub Inwestor przystępujący do WPI może w szczególności na podstawie jednego Zlecenia określić, którym Funduszom PKO będzie powierzać środki pieniężne oraz w jakich proporcjach powinna następować alokacja tych środków na jednostki poszczególnych Funduszy PKO lub Subfunduszy, a także może określić wysokość i częstotliwość wpłat oraz czas trwania Wyszczególnionego Programu Inwestycyjnego.
3. Pierwsza minimalna wpłata niezbędna do uruchomienia Wyszczególnionego Programu Inwestycyjnego wynosi nie mniej niż 200 zł. Każda kolejna minimalna wpłata do Wyszczególnionego Programu Inwestycyjnego wynosi nie mniej niż 50 zł. Szczegółową wysokość pierwszej i kolejnych minimalnych wpłat określają zasady prowadzenia danego Wyszczególnionego Programu Inwestycyjnego.
4. W ramach WPI Fundusz może:
  - a. obniżać opłaty manipulacyjne lub zwalniać z obowiązku ich ponoszenia,
  - b. pobierać opłaty manipulacyjne za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - c. pobierać opłaty manipulacyjne za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - d. ustanowić Opłatę za Otwarcie Rejestru obok opłat, o których mowa lit. b i c;



- e. pobrać opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji maksymalnie do wysokości 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.
5. Przystąpienie do WPI następuje przez zawarcie z Funduszem umowy o uczestnictwo w WPI. Umowa o uczestnictwo w WPI nie może ograniczać praw Uczestników ani nakładać na nich obowiązków innych niż określone w Statucie. Umowa taka obejmuje, co najmniej:
- a. przedmiot,
  - b. dane identyfikacyjne Uczestnika lub Inwestora,
  - c. czas, na jaki jest zawarta,
  - d. wysokość i termin wpłat,
  - e. zasady pobierania i obniżania opłat manipulacyjnych oraz opłat związanych z uczestnictwem w WPI,
  - f. zasady rozwiązywania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie umowy.

### **Artykuł 33 Planu Systematycznego Oszczędzania**

1. Fundusz może oferować jedną lub więcej form Planu Systematycznego Oszczędzania.. Każdy Inwestor i Uczestnik może przystąpić do oferowanego przez Fundusz Planu Systematycznego Oszczędzania po zapoznaniu się z Zasadami Uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania. Zasady uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania nie mogą ograniczać praw Uczestników ani nakładać na nich obowiązków innych niż określone w Statucie. Zasady uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania nie mogą ograniczać odpowiedzialności Funduszu w stosunku do Uczestników.
2. Pierwsza minimalna wpłata niezbędna do uruchomienia Planu Systematycznego Oszczędzania wynosi nie mniej niż 200 zł. Każda kolejna minimalna wpłata do Planu Systematycznego Oszczędzania wynosi nie mniej niż 50 zł. Szczegółową wysokość pierwszej i kolejnych minimalnych wpłat określają zasady prowadzenia danego Planu Systematycznego Oszczędzania.
3. Uczestnik może dokonywać wpłat do Planu Systematycznego Oszczędzania jednorazowo, z częstotliwością miesięczną lub inną. W celu przystąpienia do Planu Systematycznego Oszczędzania należy:
  - a. złożyć Zlecenie otwarcia Planu Systematycznego Oszczędzania zawierające deklarację dotyczącą wysokości kwoty, jaka będzie jednorazowo wpłacona lub regularnie wpłacana do Funduszu,
  - b. dokonać pierwszej wpłaty w kwocie co najmniej Minimalnej Wpłaty, z zastrzeżeniem, że Zasady Uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania mogą odrębnie określać kwotę Minimalnej Wpłaty dla danego Planu Systematycznego Oszczędzania,
  - c. potwierdzić znajomość odpowiednich Zasad Uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania.
4. Okres między złożeniem prawidłowego Zlecenia otwarcia Planu Systematycznego Oszczędzania a datą zarejestrowania tego Zlecenia przez Fundusz nie będzie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych, chyba że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz, zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego, nie ponosi odpowiedzialności.
5. Opłaty manipulacyjne dla uczestników Planów Systematycznego Oszczędzania mogą zostać obniżone. Wielkość obniżki może w szczególności zależeć od czasu, jaki upłynął od daty zarejestrowania otwarcia Planu Systematycznego Oszczędzania oraz od stopnia realizacji Planu Systematycznego Oszczędzania. Szczegółowe warunki przystępowania, uczestnictwa, rozwiązywania Planu Systematycznego Oszczędzania i obniżania opłat manipulacyjnych oraz sposób informowania o wprowadzanych zmianach określone są w odpowiednich Zasadach Uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania udostępnianych przez Dystrybutorów oferujących Planu Systematycznego Oszczędzania.
6. Zasady Uczestnictwa w Planie Systematycznego Oszczędzania powinny każdorazowo określać:
  - a. czas trwania oraz sposób i zasady rozwiązania Planu Systematycznego Oszczędzania;
  - b. wysokość i terminy dokonywania wpłat, w tym w szczególności wysokość Wpłaty Minimalnej;
  - c. szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania stanowiących formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy;
7. W ramach Planów Systematycznego Oszczędzania Fundusz może:
  - a. pobierać opłaty manipulacyjne za nabycie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty wpłaconej na nabycie w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - b. pobierać opłaty manipulacyjne za odkupienie Jednostek Uczestnictwa maksymalnie do wysokości 30% kwoty podlegającej odkupieniu w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - c. ustanowić Opłatę za Otwarcie Rejestru obok opłat, o których mowa lit. b i c;
  - d. pobrać opłatę manipulacyjną przy Przeniesieniu lub Konwersji maksymalnie do wysokości 5,0% kwoty podlegającej Przeniesieniu lub Konwersji.

### **Artykuł 34 Indywidualne Konta Emerytalne**

1. Fundusz oferuje Indywidualne Konto Emerytalne, zwane dalej IKE na zasadach określonych w Statucie, Umowie IKE i Ustawie o IKE/IKZE.
2. W celu przystąpienia do IKE oferowanego przez Fundusz należy zawrzeć z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, zwaną dalej Umową IKE, oraz dokonać pierwszej wpłaty.
3. Wysokość pierwszej i kolejnych minimalnych wpłat na IKE określa Umowa IKE. Jako wpłatę Fundusz akceptuje również:

- a. przyjęcie wypłaty transferowej dokonywanej przez Uczestnika lub Inwestora z pracowniczego programu emerytalnego w przypadku, o którym mowa w przepisach o pracowniczych programach emerytalnych,
  - b. przyjęcie wypłaty transferowej dokonywanej przez Uczestnika lub Inwestora z indywidualnego konta emerytalnego w innej instytucji finansowej do IKE prowadzonego przez Fundusz,
  - c. przyjęcie wypłaty transferowej z indywidualnego konta emerytalnego lub pracowniczego programu emerytalnego osoby zmarłej, jeżeli Uczestnik lub Inwestor jest osobą uprawnioną do otrzymania zgromadzonych środków w związku ze śmiercią tej osoby.
4. Uczestnik lub Inwestor przystępujący do IKE określa w Umowie IKE Subfundusz, w ramach którego gromadzone będą wpłaty na IKE. Uczestnik może dokonywać Przeniesień pomiędzy Rejestrami IKE prowadzonymi w poszczególnych Subfunduszach, otwartymi na podstawie Umowy IKE.
  5. Umowa IKE zawierana jest poprzez złożenie pisemnej deklaracji na formularzu Umowy IKE udostępnianym przez Fundusz. Umowa IKE obejmuje w szczególności oświadczenia i postanowienia, o których mowa w Ustawie o IKE/IKZE.
  6. Fundusz przesyła do Uczestnika drogą korespondencyjną potwierdzenie zawarcia Umowy IKE zawierające między innymi unikalny numer Umowy IKE, stanowiący oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację. Uczestnik przy składaniu Zlecenia dotyczącego IKE lub dokonując wpłat każdorazowo powinien posługiwać się tym numerem.
  7. Umowa IKE zawierana jest na czas nieokreślony. Umowa IKE wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez którykolwiek z Subfunduszy pierwszego nabycia co najmniej części Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE w związku z dokonaniem wpłaty środków pieniężnych lub wypłaty transferowej na IKE.
  8. Fundusz rejestruje Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE na wydzielonym do tego celu Rejestrze, zwanym dalej Rejestrem IKE. W ramach IKE Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii E.
  9. Opłaty za nabycie obowiązujące w Funduszu dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E w stosunku do Uczestników, którzy uczestniczą w IKE mogą zostać obniżone na zasadach określonych w Umowie IKE.
  10. Wpłata, wypłata transferowa lub zwrot z IKE w terminie 12 miesięcy od otwarcia Rejestru IKE mogą wiązać się z koniecznością poniesienia przez Uczestnika opłaty w wysokości maksymalnie do 20% kwoty brutto odkupienia.
  11. Suma wpłat dokonanych łącznie na Rejestry IKE jednego Uczestnika prowadzone w Subfunduszach nie może przekraczać w roku kalendarzowym kwoty, o której mowa w Ustawie o IKE/IKZE.
  12. W przypadku, gdy suma wpłat dokonanych łącznie na Rejestry IKE jednego Uczestnika prowadzone w Subfunduszach przekroczy limit, o którym mowa w ust. 11, kwota nadwyżki zostanie przeznaczona na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy na zasadach określonych Umową IKE.
  13. Umowa IKE ulega rozwiązaniu, a Rejestry IKE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w związku z realizacją złożonego przez Uczestnika zlecenia wypłaty. Wypłata może nastąpić jako wypłata jednorazowa lub wypłata w ratach.
  14. Wypłata następuje wyłącznie na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu jednego z poniższych warunków:
    - a. dokonywania wpłat na IKE, co najmniej w pięciu dowolnych latach kalendarzowych albo
    - b. dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Uczestnika wniosku o dokonanie wypłaty.
  15. Uczestnik, który dokonał wypłaty jednorazowej lub wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE. Uczestnik, który dokonał wypłaty pierwszej raty, nie może dokonywać wpłat na IKE.
  16. Umowa IKE ulega rozwiązaniu, a Rejestry IKE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w związku z realizacją złożonego przez Uczestnika zlecenia wypłaty transferowej z IKE Uczestnika do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego, albo do programu emerytalnego, do którego Uczestnik przystąpił. W takim przypadku wypłata transferowa może obejmować wyłącznie całość środków zgromadzonych na wszystkich Rejestrach IKE otwartych w Subfunduszach.
  17. Okres między złożeniem przez Uczestnika zlecenia wypłaty lub wypłaty transferowej, a dokonaniem przez Fundusz odpowiedniego zapisu w Rejestrze IKE w związku z wypłatą jednorazową, wypłatą pierwszej raty lub wypłatą transferowej, nie będzie dłuższy niż 14 dni kalendarzowych chyba, że:
    - a. osoba składająca zlecenie zażąda wypłaty pierwszej raty lub wypłaty jednorazowej w terminie późniejszym lub
    - b. zachodzą wyjątki przewidziane w Ustawie o IKE/IKZE, lub
    - c. opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności (zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego).
  18. Uczestnik lub Inwestor przystępujący do IKE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja ta może być w każdym czasie zmieniona.
  19. Umowa IKE wygasa, a Rejestry IKE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w przypadku śmierci Uczestnika, w związku z realizacją zlecenia wypłaty lub zlecenia wypłaty transferowej złożonego przez osobę uprawnioną, o której mowa w ust. 18, lub, w braku wskazania takiej osoby, przez spadkobiercę.
  20. Umowa IKE może być w każdym czasie wypowiedziana przez Uczestnika poprzez złożenie zlecenia zwrotu, z zachowaniem okresu wypowiedzenia, przy czym przyjmuje się, że okres wypowiedzenia upływa w następnym dniu roboczym po dokonaniu zwrotu. Fundusz może wypowiedzieć Umowę IKE z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia mogą być: zmiana

powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz sytuacja, gdy po trzech latach uczestnictwa w IKE suma wpłat Uczestnika wyniesie mniej niż 1.800 (jeden tysiąc osiemset) złotych. W przypadku wypowiedzenia Fundusz pouczy Uczestnika o możliwości dokonania wypłaty transferowej oraz o wynikających z prawa pomniejszeniach kwoty pochodzącej z odkupienia.

21. Jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej, a nastąpi wypowiedzenie Umowy, następuje zwrot środków zgromadzonych na IKE. W takim przypadku następuje zamknięcie wszystkich Rejestrów IKE prowadzonych w Subfunduszach, odkupienie wszystkich zarejestrowanych na nich Jednostek Uczestnictwa i przekazanie Uczestnikowi środków z takiego odkupienia pomniejszonych o podatek dochodowy, jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jest on należny, oraz ewentualnie o opłatę, o której mowa w ust. 10, i innych kwot wynikających z obowiązującego prawa. Zwrot następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKE.
22. Uczestnik może złożyć zlecenie częściowego zwrotu środków zgromadzonych na IKE, pod warunkiem, że środki te pochodzą z wpłat na indywidualne konto emerytalne. Częściowy zwrot nie może dotyczyć wszystkich środków zgromadzonych na IKE Uczestnika. Zlecenie częściowego zwrotu jest realizowane w ciągu 30 dni, licząc od dnia złożenia.
23. (skreślony)
24. Jednostki Uczestnictwa zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem ze środków zgromadzonych na IKE jest traktowane jako zwrot lub zwrot częściowy, w zależności od tego, czy dotyczy odpowiednio całości, czy części środków zgromadzonych na IKE.
25. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, cofnięcia zezwolenia KNF na utworzenie Towarzystwa lub przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, likwidator, Fundusz lub towarzystwo, które przejęło obowiązki zarządzania Funduszem, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym oszczędzającego. W terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia Uczestnik jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową i do dostarczenia potwierdzenia zawarcia tej umowy podmiotowi, który przesłał powiadomienie. Czynności te są niezbędne w celu dokonania wypłaty transferowej.
26. Szczegółowe zasady prowadzenia IKE określa Umowa IKE. Dodatkowe informacje o zasadach funkcjonowania IKE będą udzielane za pośrednictwem infolinii, strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz Dystrybutorów oferujących IKE.

#### **Artykuł 35 Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego**

1. Fundusz oferuje Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego, zwane dalej IKZE na zasadach określonych w Statucie, Umowie IKZE i Ustawie o IKE/IKZE.
2. W celu przystąpienia do IKZE oferowanego przez Fundusz należy zawrzeć z Funduszem umowę o prowadzenie IKZE, zwaną dalej Umową IKZE, oraz dokonać pierwszej wpłaty.
3. Wysokość pierwszej i kolejnych minimalnych wpłat na IKZE określa Umowa IKZE. Jako wpłatę Fundusz akceptuje również:
  - a. przyjęcie wypłaty transferowej dokonywanej przez Uczestnika lub Inwestora z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego w innej instytucji finansowej do IKZE prowadzonego przez Fundusz,
  - b. (skreślony)
  - c. przyjęcie wypłaty transferowej z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego osoby zmarłej, jeżeli Uczestnik lub Inwestor jest osobą uprawnioną do otrzymania zgromadzonych środków w związku ze śmiercią tej osoby.
4. Umowa IKZE zawierana jest poprzez złożenie pisemnej deklaracji na formularzu Umowy IKZE udostępnianym przez Fundusz. Umowa IKZE obejmuje w szczególności oświadczenia i postanowienia, o których mowa w Ustawie o IKE/IKZE.
5. Fundusz przesyła do Uczestnika drogą korespondencyjną potwierdzenie zawarcia Umowy IKZE zawierające między innymi unikalny numer Umowy IKZE, stanowiący oznaczenie IKZE umożliwiający jego identyfikację. Uczestnik przy składaniu Zlecenia dotyczącego IKZE lub dokonując wpłat każdorazowo powinien posługiwać się tym numerem.
6. Umowa IKZE zawierana jest na czas nieokreślony. Umowa IKZE wchodzi w życie pod warunkiem zarejestrowania przez którykolwiek z Subfunduszy pierwszego nabycia co najmniej części Jednostek Uczestnictwa w ramach IKZE w związku z dokonaniem wpłaty środków pieniężnych lub wypłaty transferowej na IKZE.
7. Uczestnik lub Inwestor przystępujący do IKZE określa w Umowie IKZE Subfundusz, w ramach którego gromadzone będą wpłaty na IKZE. Uczestnik może dokonywać Przeniesień pomiędzy Rejestrami IKZE prowadzonymi w poszczególnych Subfunduszach, otwartymi na podstawie Umowy IKZE.
8. Fundusz rejestruje Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKZE na wydzielonym do tego celu Rejestrze, zwanym dalej Rejestrem IKZE. W ramach IKZE Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii E.
9. Opłaty za nabycie obowiązujące w Funduszu dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E w stosunku do Uczestników, którzy uczestniczą w IKZE mogą zostać obniżone na zasadach określonych w Umowie IKZE.
10. Wpłata, wypłata transferowa lub zwrot z IKZE w terminie 12 miesięcy od otwarcia Rejestru IKZE mogą wiązać się z koniecznością poniesienia przez Uczestnika opłaty w wysokości maksymalnie do 20% kwoty brutto odkupienia.
11. Suma wpłat dokonanych łącznie na Rejestry IKZE jednego Uczestnika prowadzone w Subfunduszach nie może przekraczać w roku kalendarzowym kwoty, o której mowa w Ustawie o IKE/IKZE.
12. W przypadku, gdy suma wpłat dokonanych łącznie na Rejestry IKZE jednego Uczestnika prowadzone w Subfunduszach przekroczy limit, o którym mowa w ust. 11, kwota nadwyżki zostanie przeznaczona na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy na zasadach określonych Umową IKZE.

13. Umowa IKZE ulega rozwiązaniu, a Rejestry IKZE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w związku z realizacją złożonego przez Uczestnika zlecenia wypłaty. Wypłata może nastąpić jako wypłata jednorazowa lub wypłata w ratach. Wypłata w ratach realizowana jest w okresie co najmniej 10 lat z zastrzeżeniem, że jeżeli wpłaty na IKZE były dokonywane przez mniej niż 10 lat, wypłata w ratach może być rozłożona na okres równy okresowi, w jakim dokonywane były wpłaty.
14. Wypłata następuje wyłącznie na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz dokonywania wpłat na IKZE, co najmniej w pięciu latach kalendarzowych.
15. Uczestnik, który dokonał wypłaty jednorazowej lub wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKZE. Uczestnik, który dokonał wypłaty pierwszej raty, nie może dokonywać wpłat na IKZE.
16. Umowa IKZE ulega rozwiązaniu, a Rejestry IKZE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w związku z realizacją złożonego przez Uczestnika zlecenia wypłaty transferowej z IKZE Uczestnika do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego. W takim przypadku wypłata transferowa może obejmować wyłącznie całość środków zgromadzonych na wszystkich Rejestrach IKZE otwartych w Subfunduszach.
17. Okres między złożeniem przez Uczestnika zlecenia wypłaty lub wypłaty transferowej, a dokonaniem przez Fundusz odpowiedniego zapisu w Rejestrze IKZE w związku z wypłatą jednorazową, wypłatą pierwszej raty lub wypłatą transferowej, nie będzie dłuższy niż 14 dni kalendarzowych chyba, że:
  - a. osoba składająca zlecenie zażąda wypłaty pierwszej raty lub wypłaty jednorazowej w terminie późniejszym lub
  - b. zachodzą wyjątki przewidziane w Ustawie o IKE/IKZE, lub
  - c. opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności (zgodnie z art. 471 Kodeksu Cywilnego).
18. Uczestnik lub Inwestor przystępujący do IKZE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja ta może być w każdym czasie zmieniona.
19. Umowa IKZE wygasa, a Rejestry IKZE prowadzone w Subfunduszach zostają zamknięte, po dokonaniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa w przypadku śmierci Uczestnika, w związku z realizacją zlecenia wypłaty lub zlecenia wypłaty transferowej złożonego przez osobę uprawnioną, o której mowa w ust. 18, lub, w braku wskazania takiej osoby, przez spadkobiercę.
20. Umowa IKZE może być w każdym czasie wypowiedziana przez Uczestnika poprzez złożenie zlecenia zwrotu, z zachowaniem okresu wypowiedzenia, przy czym przyjmuje się, że okres wypowiedzenia upływa w następnym dniu roboczym po dokonaniu zwrotu. Fundusz może wypowiedzieć Umowę IKZE z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia mogą być: zmiana powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz sytuacja, gdy po trzech latach uczestnictwa w IKZE suma wpłat Uczestnika wyniesie mniej niż 1.800 (jeden tysiąc osiemset) złotych.
21. Jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej, a nastąpi wypowiedzenie Umowy, następuje zwrot środków zgromadzonych na IKZE. W takim przypadku następuje zamknięcie wszystkich Rejestrów IKZE prowadzonych w Subfunduszach, odkupienie wszystkich zarejestrowanych na nich Jednostek Uczestnictwa i przekazanie Uczestnikowi środków z takiego odkupienia pomniejszonych o podatek dochodowy, jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jest on należny, oraz ewentualnie o opłatę, o której mowa w ust. 10, i innych kwot wynikających z obowiązującego prawa. Zwrot następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKZE.
22. Jednostki Uczestnictwa zgromadzone na IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem ze środków zgromadzonych na IKZE jest traktowane jako zwrot.
23. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, cofnięcia zezwolenia KNF na utworzenie Towarzystwa lub przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, likwidator, Fundusz lub towarzystwo, które przejęło obowiązki zarządzania Funduszem, w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym oszczędzającego. W terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia Uczestnik jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z inną instytucją finansową i do dostarczenia potwierdzenia zawarcia tej umowy lub, w przypadku przystąpienia do programu emerytalnego, do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy przystąpienia do programu emerytalnego podmiotowi, który przesłał powiadomienie. Czynności te są niezbędne w celu dokonania wypłaty transferowej.
24. Szczegółowe zasady prowadzenia IKZE określa Umowa IKZE. Dodatkowe informacje o zasadach funkcjonowania IKZE będą udzielane za pośrednictwem infolinii, strony internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz Dystrybutorów oferujących IKZE.

#### **Artykuł 36 Pracownicze Programy Emerytalne**

1. Fundusz, działając zgodnie z Ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych, może zawierać umowy o obsługę programów emerytalnych. Wpłaty w ramach pracowniczych programów emerytalnych wnoszone są przez pracodawcę, jednakże Jednostki Uczestnictwa nabywają pracownicy, na rzecz których pracodawca wnosi składki. Uczestnikami Funduszu są pracownicy.
2. Program podlega rejestracji przez odpowiedni organ nadzoru.
3. W ramach Programu, jeśli tak stanowią zasady prowadzenia Programu, Fundusz może pobrać opłaty, o których mowa w art. 27 ust. 1.

#### **Artykuł 37 Reinwestycja**

1. Uczestnikowi przysługuje prawo do 3 (trzech) Reinwestycji w jednym roku kalendarzowym. Liczba reinwestycji w Funduszu pomniejszana jest o liczbę reinwestycji dokonanych w innych Funduszach PKO w danym roku kalendarzowym.
2. Kwota Reinwestycji, nie może przewyższać kwoty otrzymanej przez Uczestnika w wyniku realizacji Zlecenia odkupienia, którego dotyczy Reinwestycja. Dokonując wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik ma obowiązek wskazać:
  - a. czy chce skorzystać z prawa do Reinwestycji;
  - b. Dzień Wyceny, w którym zrealizowano Zlecenie odkupienia;

- c. numer Subrejestr, na który ma nastąpić nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Reinwestycja środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w ramach jednego nabycia i wyłącznie na Subrejestr, z którego zrealizowano Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku Reinwestycji jest zwolnione z Opłaty za Nabycie pod warunkiem spełnienia wymogów, o których mowa w ustępach powyżej.

#### **Artykuł 38 Składanie Zleceń za pomocą urządzeń telekomunikacyjnych**

1. Uczestnik Funduszu może składać Zlecenia drogą elektroniczną pod warunkiem złożenia oświadczenia woli w tym zakresie. Na potrzeby Statutu za drogę elektroniczną uważa się faks, telefon i internet.
2. Warunki techniczne składania Zleceń drogą elektroniczną, w tym sposób identyfikacji Uczestnika, określają odpowiednie zasady udostępniane przez Fundusz. Zasady takie nie mogą zmieniać praw Uczestników, ani ograniczać obowiązków i odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa i Statutu.
3. W przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania, identyfikowania lub przekazywania Zleceń, Dystrybutor może odmówić przyjęcia Zlecenia składanego drogą elektroniczną.
4. W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości, co do treści Zlecenia, tożsamości lub uprawnień osoby składającej Zlecenie drogą elektroniczną, Fundusz lub Dystrybutor może odmówić realizacji Zlecenia.
5. Wszystkie Zlecenia składane przez Uczestników Funduszu drogą elektroniczną są rejestrowane i przechowywane w celach dowodowych przez okres wymagany przez prawo.

### **ROZDZIAŁ VII WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU**

#### **Artykuł 39 Ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz WANJU**

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy i ustala:
  - a. Wartość Aktywów Netto Funduszu;
  - b. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa,
  - c. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie Jednostek Uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie;
  - d. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU) danej kategorii
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.
3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.
4. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów. Jako moment wyceny Fundusz określa godzinę 23.30 czasu polskiego, z której pobierane są ostatnio dostępne kursy i wartości dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o:
  - a. zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu;
  - b. część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej grupy kategorii równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną grupę kategorii Jednostek Uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej grupy kategorii ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania WANJU w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników danego Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

#### **Artykuł 40 Zasady ogólne wyceny Aktywów**

Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

### **Rozdział VIII ODPOWIEDZIALNOŚĆ WOBEC UCZESTNIKÓW**

#### **Artykuł 41 Odpowiedzialność Towarzystwa**

1. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków zostało spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
2. Towarzystwo nie odpowiada wobec Uczestników za żadne straty, szkody, niewłaściwe wykonanie lub niewykonanie obowiązków wynikające z:
  - a. dokładnego wykonania Zlecenia Uczestnika;

- b. dokładnego wykonania Zlecenia osoby trzeciej, która weszła w posiadanie haseł lub danych niezbędnych do identyfikacji w związku z ujawnieniem lub niezabezpieczeniem tych danych przez Uczestnika;
- c. niezrealizowania dyspozycji, która została złożona bez zachowania warunków określonych w zasadach składania Zleceń drogą elektroniczną, a tym samym nie została zakwalifikowana jako Zlecenie;
- d. niewykonania Zlecenia z powodu wad transmisji niezależnych od Funduszu i Towarzystwa.

#### **Artykuł 42 Skreślony**

#### **Artykuł 43 Prowadzenie Rejestru**

1. Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika oraz wszystkie zlecenia dotyczące tych Jednostek Uczestnictwa są rejestrowane przez Fundusz w odpowiednich Subrejestrach. Fundusz dopuszcza możliwość prowadzenia dla Uczestnika więcej niż jednego Subrejestru.
2. W przypadku posiadania przez Uczestnika kilku Subrejestrów, na składanych zleceniach lub przy wpłacie bezpośredniej Uczestnik jest obowiązany zaznaczyć, jakiego Subrejestru dotyczy zlecenie lub wpłata.
3. Zlecenia i wpłaty bezpośrednio Uczestników są realizowane przez Agenta Obsługującego w kolejności wpłynięcia. W przypadku dotarcia do Agenta Obsługującego w tym samym czasie zleceń i wpłat bezpośrednich przyjętych w tym samym Dniu Wyceny i dotyczących tego samego Subrejestru, Fundusz realizuje transakcje w następującej kolejności: nabycie, transfer, przeniesienie, konwersja, odkupienie.
4. Wszystkie rozporządzenia Uczestników dotyczące Jednostek Uczestnictwa są zapisywane w Rejestrach Uczestników Funduszu i przechowywane w celach dowodowych przez okres wymagany przez prawo nawet po zamknięciu danego Rejestru. Zamknięcie Rejestru następuje automatycznie po upływie 90 dni od zrealizowania zlecenia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych na danym Rejestrze lub w wyniku złożenia przez Uczestnika odpowiedniego oświadczenia woli w tym zakresie.

#### **Artykuł 44 Potwierdzenie transakcji**

1. Każdorazowo po wykonaniu transakcji Fundusz niezwłocznie przekazuje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie transakcji sporządzone w formie komputerowego wydruku nieopatrzonego podpisem, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na przekazywanie potwierdzeń przy użyciu innego nośnika informacji niż papier, w innych terminach, na ich osobisty odbiór lub przekazywanie za pomocą poczty elektronicznej.
2. Potwierdzenie transakcji zawiera między innymi: datę jego wydania, datę transakcji, dane identyfikujące Uczestnika, nazwę Funduszu i Subfunduszu, liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po wykonaniu transakcji. W przypadku nabycia lub odkupienia potwierdzenie transakcji zawiera ponadto liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość.
3. Na wszystkich, potwierdzeniach transakcji, informacjach o stanie Rejestru oraz innych dokumentach wydawanych przez Fundusz, w których podaje się liczbę Jednostek Uczestnictwa, liczba ta będzie podawana do trzech miejsc po przecinku.

### **ROZDZIAŁ IX ŁĄCZENIE I LIKWIDACJA SUBFUNDUSZY**

#### **Artykuł 45 Tryb łączenia Subfunduszy**

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w drodze przeniesienia majątku Subfunduszu przejmowanego do majątku Subfunduszu przejmującego. Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego zostaną przydzielone Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego.
2. Łączenie Subfunduszy wymaga zgody KNF.

#### **Artykuł 46 Przesłanki likwidacji Subfunduszy**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, jeżeli spełniona zostanie przynajmniej jedna z poniższych przesłanek:
  - a. wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu będzie utrzymywać się poniżej wartości 100.000 (sto tysięcy) złotych w okresie co najmniej trzech kolejnych miesięcy kalendarzowych;
  - b. nastąpi zbycie wszystkich lokat wchodzących w skład Aktywów danego Subfunduszu;
  - c. w okresie trzech kolejnych miesięcy kalendarzowych wynagrodzenie uzyskiwane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów ponoszonych przez Towarzystwo w związku z zarządzaniem tym Subfunduszem;
2. Towarzystwo podejmie uchwałę w sprawie istnienia lub likwidacji Subfunduszu w terminie 30 dni od wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w ust.1 powyżej. Z powodów, o których mowa w ust. 1 lit. b likwidacji nie mogą być poddane wszystkie Subfundusze jednocześnie.

Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo. W razie likwidacji Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu likwidatorem Subfunduszu jest Depozytariusz chyba, że KNF wyznaczy innego likwidatora.

#### **Artykuł 47 Tryb likwidacji Subfunduszy**

1. Likwidacja Subfunduszu będzie przebiegała według przepisów Statutu, Ustawy i aktów wykonawczych do Ustawy dotyczących likwidacji Funduszu.
2. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o likwidacji Subfunduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w art. 46 Statutu zostanie opublikowana przez Towarzystwo zgodnie z art. 51 ust. 3 Statutu oraz przekazana KNF, Depozytariuszowi i podmiotom, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, w tym Dystrybutorom. Ogłoszenie o likwidacji zawiera informację o podmiocie pełniącym funkcję likwidatora Subfunduszu, przesłankach likwidacji oraz wezwanie wierzycieli posiadających wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem inne niż wynikające z tytułu uczestnictwa w Funduszu do zgłaszania roszczeń w terminie wskazanym ogłoszeniu.

3. Likwidator sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu. Po dokonaniu czynności likwidacyjnych Subfunduszu, likwidator sporządza sprawozdanie końcowe zawierające co najmniej: bilans zamknięcia, listę wierzycieli i koszty likwidacji.
4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zbywa Aktywa Subfunduszu, ściągając należności i zaspokajając wierzycieli. Następnie, Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa i wypłaca Uczestnikom środki pieniężne, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, przekazywane są do depozytu sądowego.

## **ROZDZIAŁ X PRZESŁANKI ROZWIĄZANIA I LIKWIDACJI FUNDUSZU**

### **Artykuł 48 Rozwiązanie Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem w terminie 3 miesięcy od dnia:
  - a. wydania przez KNF decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa;
  - b. wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa.
2. KNF może cofnąć zezwolenie na działalność Towarzystwa w razie stwierdzenia, że:
  - a. Towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia lub narusza interes Uczestników Funduszu;
  - b. Fundusz prowadzi działalność z naruszeniem przepisów regulujących działalność funduszy inwestycyjnych lub przepisy ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie przestrzega Statutu Funduszu lub warunków określonych w zezwoleniu lub nie działa zgodnie z postanowieniami prospektu informacyjnego, a także w przypadku, gdy Statut Funduszu lub prospekt informacyjny zawiera postanowienia niezgodne z przepisami Ustawy lub nieuwzględniające należyte interesy Uczestników Funduszu;
  - c. poziom kapitałów własnych Towarzystwa spadł poniżej minimalnego poziomu określonego Ustawą na okres dłuższy niż trzy miesiące z zastrzeżeniem, że jeżeli obniżenie wartości kapitałów własnych poniżej poziomu wymaganego Ustawą jest spowodowane zmianą kursu euro, Towarzystwo ma 6 miesięcy na dostosowanie wartości kapitału własnego;
  - d. Towarzystwo pomimo nałożenia na nie kary pieniężnej za niewykonanie nakazu KNF zmiany osób, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 4, 6 i 15 Ustawy, nie dokonało tej zmiany.
3. Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo wygasa z chwilą ogłoszenia upadłości Towarzystwa lub otwarcia jego likwidacji.
4. W terminie 3. miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia Fundusz jest reprezentowany przez Depozytariusza. W tym czasie Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
  - a. Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym podmiotem;
  - b. Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej poziomu 2.000.000 (dwa miliony) złotych;
  - c. podjęta zostanie uchwała Towarzystwa o likwidacji ostatniego Subfunduszu;
  - d. upłynął 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

### **Artykuł 49 Likwidacja Funduszu**

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów w dacie rozpoczęcia likwidacji i w dacie jej zakończenia.
2. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że KNF wyznaczy innego likwidatora.
3. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronie [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz przekazana KNF.

### **Artykuł 50 Przechowywanie danych Uczestników**

Fundusz przechowuje dane każdego Uczestnika przez okres przewidziany prawem nawet po zamknięciu Rejestru. W tym czasie Fundusz zastrzega sobie możliwość przesyłania byłemu Uczestnikowi informacji o Funduszu, o ile Uczestnik nie zastrzeże inaczej.

## **ROZDZIAŁ XI POLITYKA INFORMACYJNA FUNDUSZU**

### **Artykuł 51 Informacje o Funduszu podlegające publikacji**

1. Fundusz udostępnia na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) oraz za pośrednictwem infolinii Towarzystwa informacje o WANJU wraz z informacją o cenie zbycia oraz odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl) prospekt informacyjny, aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję kluczowych informacji dla inwestorów obejmującą wszystkie zmiany.
3. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach niniejszego Statutu ogłasza się na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępni kluczowe informacje dla inwestorów, umożliwiając Inwestorom i Uczestnikom zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz jest obowiązany dostarczyć Inwestorowi lub Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie w formie papierowej lub na Trwałym nośniku, na jego żądanie, prospekt informacyjny Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz kluczowe informacje dla inwestorów. Ponadto kluczowe informacje dla inwestorów oraz prospekt informacyjny są dostępne w siedzibie Towarzystwa.

#### **Artykuł 52 Sprawozdania Funduszu**

1. Fundusz jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie Subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego Subfunduszu. Sprawozdania będą zawierały dane niezbędne do oceny stanu Funduszu i jego wartości na koniec okresu sprawozdawczego, zgodnie z wymogami prawa.
2. Fundusz publikuje połączone oraz jednostkowe roczne i półroczne sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl). Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w sposób określony w prospekcie informacyjnym lub kluczowych informacjach dla inwestorów.
3. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w formie papierowej.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

#### **Artykuł 53 Udostępnianie informacji**

Na warunkach określonych w zawartych na piśmie umowach o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym w celu umożliwienia uzyskania przez Uczestnika u Dystrybutora informacji dotyczących jego Rejestru w Funduszu oraz w celu sporządzania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może przekazywać Dystrybutorom dane dotyczące Rejestru Uczestnika, w szczególności dane identyfikujące Uczestnika, dane teleadresowe, informacje o treści zleceń i dyspozycji oraz stanie ich realizacji, dodatkowych umowach zawieranych z Funduszem, szczegółów operacji dokonanych w związku ze zbyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa oraz salda Rejestru.

### **ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA RÓŻNE**

#### **Artykuł 54 Hasło numeryczne**

1. Każdy Uczestnik po realizacji Zlecenia Otwarcia pierwszego Rejestru w Funduszu lub w którymkolwiek z Funduszy PKO otrzyma listem poleconym hasło numeryczne - PIN. Hasło numeryczne - PIN jest nadawane przez system komputerowy Agentu Obsługującego według zaprogramowanego klucza. Każda osoba posługująca się PIN-em jest upoważniona do telefonicznego uzyskiwania informacji o Rejestrach oraz po wyrażeniu takiej woli do składania Zleceń drogą elektroniczną. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za udzielenie informacji o Rejestrze osobie, która weszła w posiadanie PIN-u bez zgody Uczestnika lub jego pełnomocnika ani za zrealizowanie Zlecenia złożonego drogą elektroniczną przez osobę trzecią posługującą się prawidłowym hasłem numerycznym - PIN.
2. Na każde uzasadnione żądanie Uczestnika Fundusz nadaje Uczestnikowi nowe hasło numeryczne - PIN.
3. Do wszystkich Rejestrów danego Uczestnika otwartych w Funduszach PKO obowiązuje ten sam PIN.

#### **Artykuł 55 Odpowiedzialność Funduszu**

1. Za szkody określone w art. 41 ust. 2 Statutu Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.
3. Zobowiązania wynikające z Subfunduszu obciążają tylko Subfundusz.
4. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Aktywów Netto Subfunduszu do wartości Aktywów Netto Funduszu.

#### **Artykuł 56 Postanowienia końcowe**

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają przepisy Ustawy, Kodeksu Cywilnego oraz inne odpowiednie przepisy prawa, w tym przepisy prawa podatkowego.
2. W stosunku do Uczestników Fundusz będzie wykonywał tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy odpowiednich przepisów prawa.

### **CZĘŚĆ II SUBFUNDUSZE**

#### **ROZDZIAŁ XIII SUBFUNDUSZ PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020**

##### **Artykuł 57 Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

##### **Artykuł 58 Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

1. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
  - a. do 60% Wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na Innych Rynkach Zorganizowanych oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);



- b. do 100% Wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są kategorie lokat, o których mowa w lit. a.
2. W ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
  - a. PKO Papierów Dłużnych Plus,
  - b. PKO Skarbowy Plus
  - c. PKO Obligacji,
  - d. PKO Obligacji Długoterminowych,
  - e. PKO Skarbowy,
  - f. PKO Rynku Pieniężnego,
3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
  - a. całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 lit. a może wynosić od 0 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. całkowita wartość lokat Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 lit. b może wynosić od 40 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
4. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w ust. 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

#### **Artykuł 59 Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
2. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

#### **Artykuł 60 Ograniczenia inwestycyjne**

1. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - a. 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 lub zorganizowanym wskazanym w art. 58 ust. 1,
  - b. 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 lit. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te spełniają warunki określone w Ustawie, w tym w szczególności instrumenty te są emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a,
  - d. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a, b i c z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyc 10% Aktywów Subfunduszu,

- e. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
2. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej oraz z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu, mogą być lokowane w:
  - a. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
  - b. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych,
  - c. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, spełniających kryteria określone w Ustawie, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa tego typu instytucji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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.
6. Przy uwzględnieniu postanowień art. 58 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone 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.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6 nie stosuje się w odniesieniu do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pod warunkiem, że lokaty te będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przekraczała 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Artykuł 61 Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:
  - a. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 58 ust. 1 lit. a), kursy walut,
  - b. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 58 ust. 1 lit. a), kursy walut,
  - c. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, o których mowa w art. 58 ust. 1 lit. a), transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
2. Przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 1 uwzględniane są następujące kryteria:
  - a. płynności,
  - b. ceny,
  - c. dostępności,
  - d. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat, jeżeli zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej, niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.

4. Umowy, o których mowa w ust. 1 zawierane będą pod warunkiem, że część Aktywów Subfunduszu utrzymywana będzie na poziomie zapewniającym realizację tych umów, oraz umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane, pod warunkiem, że:
  - a. kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - b. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - c. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - d. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - i. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 58 ust. 1 lit. a),
    - ii. kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - iii. stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
5. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne stosuje się przepisy Rozporządzenia.
6. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się na podstawie obliczenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).
7. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 62 Minimalna Wpłata do Subfunduszu**

Minimalna Wpłata do Subfunduszu wynosi 100 (sto) złotych.

#### **Artykuł 63 Opłaty manipulacyjne**

Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.

#### **Artykuł 64 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem liczone odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E oraz F. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie naliczana jako odpowiedni procent, wymieniony w ust. 2, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego ujętych na rejestrach Uczestników w tym dniu.
2. Maksymalny procent Wynagrodzenia w skali roku wynosi:
  - a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%,
  - b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,5%,
  - c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,5%.
3. Wynagrodzenie przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni.

#### **Artykuł 65 Koszty Subfunduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty działalności związane z Aktywami Subfunduszu:
  - a. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie,
  - b. podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych lub związane z uzyskaniem takich decyzji i zezwoleń oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe,
  - c. prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem Aktywów Subfunduszu w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
  - d. prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane prowadzeniem rachunków oraz obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. b – d.
3. Wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, biegłego rewidenta określone w umowach zawartych przez Fundusz pokrywane są przez Towarzystwo.

4. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. a są kosztami limitowanymi pobieranymi maksymalnie do wysokości podanej w art. 64. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. b-d są kosztami nielimitowanymi.
5. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1 lit. b-d w księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami w zawartych umowach.
6. Inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych przez Fundusz umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
7. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. b-d związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają one wyłącznie Aktywa tego Subfunduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji będą obciążały Subfundusz proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych na jego rzecz składników lokat.
8. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. od b-d związane są z funkcjonowaniem Funduszu i nie jest możliwe przypisanie takiego kosztu do aktywów żadnego Subfunduszu, koszty te obciążają Subfundusz w proporcji do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, Subfundusz ponosi następujące koszty likwidacji:
  - a. wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia Towarzystwa zgodnie z art. 64 jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, koszty badania oraz obowiązkowych publikacji sprawozdań finansowych,
  - b. koszty likwidacji, w tym w szczególności koszty wymienione w ust. 1 lit. b do d jako koszty nielimitowane.Postanowienia ustępów 5 i 6 powyżej stosuje się odpowiednio.
10. W przypadku likwidacji Funduszu i powierzenia funkcji likwidatora Depozytariuszowi stosuje się postanowienia ust. 7 powyżej. W takim przypadku Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz koszty likwidacji określone w ust. 9 lit a, b. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie nie będzie przewyższało wynagrodzenia likwidatora określonego w ust. 9 lit. a, z uwzględnieniem pomniejszenia go o koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Artykuł 66 Dochody Subfunduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów z Subfunduszu. Dochody z Subfunduszu mogą być realizowane wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

#### **Artykuł 67 Inne prawa Uczestników Subfunduszu**

Wszystkie prawa Uczestników Funduszu zostały opisane w części I niniejszego Statutu.

### **ROZDZIAŁ XIV SUBFUNDUSZ PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030**

#### **Artykuł 68 Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Artykuł 69 Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
  - a. do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - b. do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a
  - c. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w lit. a, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
  - d. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. c.

2. W ramach lokat, o których mowa w ust. 1 lit. b lub d Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
  - a. PKO Akcji,
  - b. PKO Akcji Nowa Europa,
  - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,
  - d. PKO Zrównoważony,
  - e. PKO Stabilnego Wzrostu,
  - f. PKO Obligacji,
  - g. PKO Obligacji Długoterminowych,
  - h. PKO Skarbowy,
  - i. PKO Rynku Pieniężnego,
  - j. PKO Akcji Plus,
  - k. PKO Zrównoważony Plus,
  - l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
  - m. PKO Surowców Globalny,
  - n. PKO Technologii i Innowacji Globalny,
  - o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
  - p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
  - q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus,
  - r. PKO Papierów Dłużnych Plus;
  - s. PKO Skarbowy Plus.
3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanyymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
  - a. do 31 grudnia 2019 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w;
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - c. od 1 stycznia 2030 r. łączna wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w;
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
4. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w ust. 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

#### **Artykuł 70 Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat brane są pod uwagę następujące kryteria:

- 1) w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 69 ust. 1,
  - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
- 2) w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:

- a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- 3) w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

#### Artykuł 71 Ograniczenia inwestycyjne

1. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - a. 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 lub zorganizowanym wskazanym w art. 69 ust. 1,
  - b. 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 lit. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te spełniają warunki określone w Ustawie, w tym w szczególności instrumenty te są emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a,
  - d. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a, b i c z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Aktywów Subfunduszu,
  - e. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
2. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej oraz z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu, mogą być lokowane w:
  - a. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
  - b. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych,
  - c. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, spełniających kryteria określone w Ustawie, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa tego typu instytucji nie może przewyższyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej, do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej, łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Przy uwzględnieniu postanowień art. 69 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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.
6. Do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, 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.

7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6 nie stosuje się w odniesieniu do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pod warunkiem, że lokaty te będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przekraczała 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Artykuł 72 Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:
  - a. kontrakty terminowe, dla których instrument bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 69 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - b. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 69 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - c. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, o których mowa w art. 69 ust. 1 lit. a) lub lit. c), transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
2. Przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 1 uwzględniane są następujące kryteria:
  - a. płynności,
  - b. ceny,
  - c. dostępności,
  - d. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat, jeżeli zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej, niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
4. Umowy, o których mowa w ust. 1 zawierane będą pod warunkiem, że część Aktywów Subfunduszu utrzymywana będzie na poziomie zapewniającym realizację tych umów, oraz umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane, pod warunkiem, że:
  - a. kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - b. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - c. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - d. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - i. indeksy giełdowe,
    - ii. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 69 ust. 1 lit. a) lub lit. c),
    - iii. kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - iv. stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
5. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne stosuje się przepisy Rozporządzenia.
6. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się na podstawie obliczenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).
7. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 73 Minimalna Wpłata do Subfunduszu**

Minimalna Wpłata do Subfunduszu wynosi 100 (sto) złotych.

#### **Artykuł 74 Opłaty manipulacyjne**

„Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu.”

#### **Artykuł 75 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem liczone odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E oraz F. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie naliczana jako odpowiedni procent, wymieniony w ust. 2, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego ujętych na rejestrach Uczestników w tym dniu.
2. Maksymalny procent Wynagrodzenia w skali roku wynosi:
  - a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%,
  - b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,5%,
  - c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,5%.
3. Wynagrodzenie przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni.

#### **Artykuł 76 Koszty Subfunduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty działalności związane z Aktywami Subfunduszu:
  - a. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie,
  - b. podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych lub związane z uzyskaniem takich decyzji i zezwoleń oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe,
  - c. prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem Aktywów Subfunduszu w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
  - d. prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane prowadzeniem rachunków oraz obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. b - d.
3. Wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, biegłego rewidenta określone w umowach zawartych przez Fundusz pokrywane są przez Towarzystwo.
4. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. a są kosztami limitowanymi pobieranymi maksymalnie do wysokości podanej w art. 75. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. b-d są kosztami nielimitowanymi.
5. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1 lit. b-d w księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami w zawartych umowach.
6. Inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych przez Fundusz umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
7. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. b-d związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają one wyłącznie Aktywa tego Subfunduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji będą obciążały Subfundusz proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych na jego rzecz składników lokat.
8. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. od b-d związane są z funkcjonowaniem Funduszu i nie jest możliwe przypisanie takiego kosztu do aktywów żadnego Subfunduszu, koszty te obciążają Subfundusz w proporcji do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, Subfundusz ponosi następujące koszty likwidacji:
  - a. wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia Towarzystwa zgodnie z art. 75 jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, koszty badania oraz obowiązkowych publikacji sprawozdań finansowych,
  - b. koszty likwidacji, w tym w szczególności koszty wymienione w ust. 1 lit. b do d jako koszty nielimitowane.Postanowienia ustępów 5 i 6 powyżej stosuje się odpowiednio.
10. W przypadku likwidacji Funduszu i powierzenia funkcji likwidatora Depozytariuszowi stosuje się postanowienia ust. 7 powyżej. W takim przypadku Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz koszty likwidacji określone w ust. 9 lit a, b. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie nie będzie przewyższało wynagrodzenia likwidatora określonego w ust. 9 lit. a, z uwzględnieniem pomniejszenia go o koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Artykuł 77 Dochody Subfunduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów z Subfunduszu. Dochody z Subfunduszu mogą być realizowane wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.



#### **Artykuł 78 Inne prawa Uczestników Subfunduszu**

Wszystkie prawa Uczestników Funduszu zostały opisane w części I niniejszego Statutu.

#### **ROZDZIAŁ XV SUBFUNDUSZ PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040**

#### **Artykuł 79 Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Artykuł 80 Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
  - a. do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - b. do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a
  - c. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w lit. a, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
  - d. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. c.
2. W ramach lokat, o których mowa w ust. 1 lit. b lub d Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
  - a. PKO Akcji,
  - b. PKO Akcji Nowa Europa,
  - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,
  - d. PKO Zrównoważony,
  - e. PKO Stabilnego Wzrostu,
  - f. PKO Obligacji,
  - g. PKO Obligacji Długoterminowych,
  - h. PKO Skarbowy,
  - i. PKO Rynku Pieniężnego,
  - j. PKO Akcji Plus,
  - k. PKO Zrównoważony Plus,
  - l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
  - m. PKO Surowców Globalny,
  - n. PKO Technologii i Innowacji Globalny,
  - o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
  - p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
  - q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus,
  - r. PKO Papierów Dłużnych Plus;
  - s. PKO Skarbowy Plus.
3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:

- a. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - c. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - d. od 1 stycznia 2040 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
4. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w ust. 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicą danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

#### Artykuł 81 Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 80 ust. 1,
  - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
2. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
3. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

#### Artykuł 82 Ograniczenia inwestycyjne

1. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - a. 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 lub zorganizowanym wskazanym w art. 80 ust. 1,
  - b. 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 lit. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

- c. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te spełniają warunki określone w Ustawie, w tym w szczególności instrumenty te są emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a,
  - d. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a, b i c z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Aktywów Subfunduszu,
  - e. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
2. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej oraz z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu, mogą być lokowane w:
    - a. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
    - b. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych,
    - c. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, spełniających kryteria określone w Ustawie, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa tego typu instytucji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  3. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
  4. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
  5. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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.
  6. Przy uwzględnieniu postanowień art. 80 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, 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.
  7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6 nie stosuje się w odniesieniu do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pod warunkiem, że lokaty te będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przekraczała 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  8. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Artykuł 83 Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:
  - a. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 80 ust. 1 lit. a) i lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - b. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 80 ust. 1 lit. a) i lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - c. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, o których mowa w art. 80 ust. 1 lit. a) i lit. c), transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
2. Przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 1 uwzględniane są następujące kryteria:
  - a. płynności,
  - b. ceny,
  - c. dostępności,
  - d. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat, jeżeli zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej, niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
4. Umowy, o których mowa w ust. 1 zawierane będą pod warunkiem, że część Aktywów Subfunduszu utrzymywana będzie na poziomie zapewniającym realizację tych umów, oraz umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane, pod warunkiem, że:
  - a. kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - b. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - c. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - d. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - i. indeksy giełdowe,
    - ii. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 80 ust. 1 lit. a) i lit. c),
    - iii. kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - iv. stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
5. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne stosuje się przepisy Rozporządzenia.
6. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się na podstawie obliczenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).
7. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 84 Minimalna Wpłata do Subfunduszu**

Minimalna Wpłata do Subfunduszu wynosi 100 (sto) złotych.

#### **Artykuł 85 Opłaty manipulacyjne**

Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu

#### **Artykuł 86 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem liczone odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E oraz F. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie naliczana jako odpowiedni procent, wymieniony w ust. 2, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego ujętych na rejestrach Uczestników w tym dniu.
2. Maksymalny procent Wynagrodzenia w skali roku wynosi:
  - a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%,
  - b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,5%,
  - c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,5%.
3. Wynagrodzenie przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni.

#### **Artykuł 87 Koszty Subfunduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty działalności związane z Aktywami Subfunduszu:
  - a. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie,
  - b. podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych lub związane z uzyskaniem takich decyzji i zezwoleń oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe,
  - c. prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem Aktywów Subfunduszu w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,

- d. prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane prowadzeniem rachunków oraz obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
  2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. b – d.
  3. Wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, biegłego rewidenta określone w umowach zawartych przez Fundusz pokrywane są przez Towarzystwo.
  4. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. a są kosztami limitowanymi pobieranymi maksymalnie do wysokości podanej w art. 86. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. b-d są kosztami nielimitowanymi.
  5. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1 lit. b-d w księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami w zawartych umowach.
  6. Inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych przez Fundusz umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
  7. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. b-d związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają one wyłącznie Aktywa tego Subfunduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji będą obciążały Subfundusz proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych na jego rzecz składników lokat.
  8. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. od b-d związane są z funkcjonowaniem Funduszu i nie jest możliwe przypisanie takiego kosztu do aktywów żadnego Subfunduszu, koszty te obciążają Subfundusz w proporcji do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, Subfundusz ponosi następujące koszty likwidacji:
    - a. wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia Towarzystwa zgodnie z art. 86 jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, koszty badania oraz obowiązkowych publikacji sprawozdań finansowych,
    - b. koszty likwidacji, w tym w szczególności koszty wymienione w ust. 1 lit. b do d jako koszty nielimitowane.
- Postanowienia ustępów 5 i 6 powyżej stosuje się odpowiednio.
10. W przypadku likwidacji Funduszu i powierzenia funkcji likwidatora Depozytariuszowi stosuje się postanowienia ust. 7 powyżej. W takim przypadku Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz koszty likwidacji określone w ust. 9 lit a, b. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie nie będzie przewyższało wynagrodzenia likwidatora określonego w ust. 9 lit. a, z uwzględnieniem pomniejszenia go o koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Artykuł 88 Dochody Subfunduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów z Subfunduszu. Dochody z Subfunduszu mogą być realizowane wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

#### **Artykuł 89 Inne prawa Uczestników Subfunduszu**

Wszystkie prawa Uczestników Funduszu zostały opisane w części I niniejszego Statutu.

### **ROZDZIAŁ XVI SUBFUNDUSZ PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050**

#### **Artykuł 90 Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Artykuł 91 Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie:
  - a. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - b. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a;
  - c. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w lit. a, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);

- d. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. c.
2. W ramach lokat, o których mowa w ust. 1 lit. b lub d Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
    - a. PKO Akcji,
    - b. PKO Akcji Nowa Europa,
    - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek,
    - d. PKO Zrównoważony,
    - e. PKO Stabilnego Wzrostu,
    - f. PKO Obligacji,
    - g. PKO Obligacji Długoterminowych,
    - h. PKO Skarbowy,
    - i. PKO Rynku Pieniężnego,
    - j. PKO Akcji Plus,
    - k. PKO Zrównoważony Plus,
    - l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus,
    - m. PKO Surowców Globalny,
    - n. PKO Technologii i Innowacji Globalny,
    - o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny,
    - p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny,
    - q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus,
    - r. PKO Papierów Dłużnych Plus;
    - s. PKO Skarbowy Plus.
3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanyymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
    - a. do 31 grudnia 2019 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - b. od 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - c. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - d. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - e. od 1 stycznia 2050 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
      - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
      - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
4. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w ust. 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

#### **Artykuł 92 Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 91 ust. 1,
  - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
2. w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,
  - g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
3. w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
  - a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

#### **Artykuł 93 Ograniczenia inwestycyjne**

1. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - a. 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 lub zorganizowanym wskazanym w art. 91 ust. 1,
  - b. 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 lit. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te spełniają warunki określone w Ustawie, w tym w szczególności instrumenty te są emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a,
  - d. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a, b i c z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Aktywów Subfunduszu,
  - e. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
2. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej oraz z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu, mogą być lokowane w:
  - a. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
  - b. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych,
  - c. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, spełniających kryteria określone w Ustawie, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa tego typu instytucji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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.
6. Przy uwzględnieniu postanowień art. 91 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone 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.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6 nie stosuje się w odniesieniu do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pod warunkiem, że lokaty te będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przekraczała 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Artykuł 94 Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:
  - a. kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 91 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - b. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 91 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - c. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, o których mowa w art. 91 ust. 1 lit. a) lub lit. c), transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
2. Przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 1 uwzględniane są następujące kryteria:
  - a. płynności,
  - b. ceny,
  - c. dostępności,
  - d. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat, jeżeli zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej, niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
4. Umowy, o których mowa w ust. 1 zawierane będą pod warunkiem, że część Aktywów Subfunduszu utrzymywana będzie na poziomie zapewniającym realizację tych umów, oraz umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne mogą być zawierane, pod warunkiem, że:
  - a. kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - b. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - c. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - d. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - i. indeksy giełdowe,
    - ii. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 91 ust. 1 lit. a) lub lit. c),



- iii. kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
  - iv. stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
5. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne stosuje się przepisy Rozporządzenia.
  6. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się na podstawie obliczenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).
  7. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 95 Minimalna Wpłata do Subfunduszu**

Minimalna Wpłata do Subfunduszu wynosi 100 (sto) złotych.

#### **Artykuł 96 Opłaty manipulacyjne**

Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu

#### **Artykuł 97 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem liczone odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E oraz F. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie naliczana jako odpowiedni procent, wymieniony w ust. 2, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego ujętych na rejestrach Uczestników w tym dniu
2. Maksymalny procent Wynagrodzenia w skali roku wynosi:
  - a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%,
  - b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,5%,
  - c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,5%.
3. Wynagrodzenie przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni.

#### **Artykuł 98 Koszty Subfunduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty działalności związane z Aktywami Subfunduszu:
  - a. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie,
  - b. podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych lub związane z uzyskaniem takich decyzji i zezwoleń oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe,
  - c. prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem Aktywów Subfunduszu w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
  - d. prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane prowadzeniem rachunków oraz obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. b – d.
3. Wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, biegłego rewidenta określone w umowach zawartych przez Fundusz pokrywane są przez Towarzystwo.
4. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. a są kosztami limitowanymi pobieranymi maksymalnie do wysokości podanej w art. 97. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. b-d są kosztami nielimitowanymi.
5. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1 lit. b-d w księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami w zawartych umowach.
6. Inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych przez Fundusz umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
7. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. b-d związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają one wyłącznie Aktywa tego Subfunduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji będą obciążały Subfundusz proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych na jego rzecz składników lokat.
8. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. od b-d związane są z funkcjonowaniem Funduszu i nie jest możliwe przypisanie takiego kosztu do aktywów żadnego Subfunduszu, koszty te obciążają Subfundusz w proporcji do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.

9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, Subfundusz ponosi następujące koszty likwidacji:
  - a. wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia Towarzystwa zgodnie z art. 97 jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agentów Obsługujących, koszty badania oraz obowiązkowych publikacji sprawozdań finansowych,
  - b. koszty likwidacji, w tym w szczególności koszty wymienione w ust. 1 lit. b do d jako koszty nielimitowane.Postanowienia ustępów 5 i 6 powyżej stosuje się odpowiednio.
10. W przypadku likwidacji Funduszu i powierzenia funkcji likwidatora Depozytariuszowi stosuje się postanowienia ust. 7 powyżej. W takim przypadku Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz koszty likwidacji określone w ust. 9 lit a, b. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie nie będzie przewyższało wynagrodzenia likwidatora określonego w ust. 9 lit. a, z uwzględnieniem pomniejszenia go o koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Artykuł 99 Dochody Subfunduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów z Subfunduszu. Dochody z Subfunduszu mogą być realizowane wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

#### **Artykuł 100 Inne prawa Uczestników Subfunduszu**

Wszystkie prawa Uczestników Funduszu zostały opisane w części I niniejszego Statutu.

### **ROZDZIAŁ XVII SUBFUNDUSZ PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060**

#### **Artykuł 101 Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

#### **Artykuł 102 Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

1. Podstawowymi rodzajami lokat Subfunduszu są:
  - a. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim lub na Innych Rynkach Zorganizowanych, oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika);
  - b. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. a
  - c. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Dłużne będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w lit. a, oraz depozyty o terminie zapadalności dłuższym niż 7 dni i papiery wartościowe, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu (buy / sell back);
  - d. do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne (w rozumieniu Ustawy) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie w kategorii lokat, o których mowa w lit. c.
2. W ramach lokat, o których mowa w ust. 1 lit. b lub d Subfundusz może lokować do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w PKO Parasolowy – funduszu inwestycyjnym otwartym:
  - a. PKO Akcji
  - b. PKO Akcji Nowa Europa
  - c. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek
  - d. PKO Zrównoważony
  - e. PKO Stabilnego Wzrostu
  - f. PKO Obligacji
  - g. PKO Obligacji Długoterminowych
  - h. PKO Skarbowy
  - i. PKO Rynku Pieniężnego
  - j. PKO Akcji Plus

- k. PKO Zrównoważony Plus
  - l. PKO Stabilnego Wzrostu Plus
  - m. PKO Surowców Globalny,
  - n. PKO Technologii i Innowacji Globalny
  - o. PKO Dóbr Luksusowych Globalny
  - p. PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny
  - q. PKO Akcji Małych i Średnich Spółek Plus
  - r. PKO Papierów Dłużnych Plus
  - s. PKO Skarbowy Plus.
3. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanyymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad:
- a. do 31 grudnia 2029 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - b. od 1 stycznia 2030 r. do dnia 31 grudnia 2039 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - c. od 1 stycznia 2040 r. do dnia 31 grudnia 2049 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 20 do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 40 do 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - d. od 1 stycznia 2050 r. do dnia 31 grudnia 2059 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 70 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - e. od 1 stycznia 2060 r. całkowita wartość lokat Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w:
    - i. ust. 1 lit. a i b może wynosić od 0 do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
    - ii. ust. 1 lit. c i d może wynosić od 90 do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
4. Udział każdego z instrumentów finansowych wskazanych w ramach limitów, o których mowa w ust. 3 ma charakter zmienny co oznacza, że górną granicę danego limitu może stanowić każdy z instrumentów finansowych wskazanych w tym limicie.

#### Artykuł 103 Kryteria doboru lokat Subfunduszu

Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są analiza fundamentalna i portfelowa. Ponadto, przy dokonywaniu inwestycji w poszczególne rodzaje lokat brane są pod uwagę następujące kryteria:

- 1) w odniesieniu do lokat w Instrumenty Udziałowe:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. trendy na rynkach zorganizowanych, o których mowa w art. 102 ust. 1,
  - c. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - d. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - e. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - f. poziom ryzyka płynności inwestycji;
- 2) w odniesieniu do lokat w Instrumenty Dłużne:
  - a. ocena perspektyw rozwoju emitenta,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom ryzyka niewypłacalności emitenta,

- g. poziom ryzyka spadku wartości lokaty w szczególności w efekcie oceny bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji;
- 3) w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- a. zbieżność prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej ze strategią inwestycyjną Subfunduszu,
  - b. przewidywana stopa zwrotu z inwestycji,
  - c. poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - d. poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat na rynkach zagranicznych,
  - e. płynność Aktywów Subfunduszu,
  - f. poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

#### Artykuł 104 Ograniczenia inwestycyjne

1. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:
  - a. 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 lub zorganizowanym wskazanym w art. 102 ust. 1,
  - b. 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 lit. a, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te spełniają warunki określone w Ustawie, w tym w szczególności instrumenty te są emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a,
  - d. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a, b i c z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Aktywów Subfunduszu,
  - e. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot do wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Subfunduszu, pod warunkiem, że łączna wartość tego rodzaju lokat, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
2. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej oraz z zachowaniem pozostałych ograniczeń wynikających z Ustawy, Aktywa Subfunduszu, mogą być lokowane w:
  - a. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy zarządzanych przez Towarzystwo,
  - b. tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych,
  - c. tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, spełniających kryteria określone w Ustawie, z zastrzeżeniem, że łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa tego typu instytucji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do takiej grupy kapitałowej. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których ulokowane jest ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane 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.
6. Przy uwzględnieniu postanowień art. 102 powyżej, do 35% wartości Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone 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.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5 i 6 nie stosuje się w odniesieniu do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski pod warunkiem, że lokaty te będą dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie będzie przekraczała 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

#### **Artykuł 105 Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem będą instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu:
  - a. kontrakty terminowe, dla których instrument bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, , o których mowa w art. 102 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - b. opcje, dla których instrumentem bazowym może być stopa procentowa, papiery wartościowe, o których mowa w art. 102 ust. 1 lit. a) lub lit. c), kursy walut, indeksy giełdowe,
  - c. transakcje wymiany walut, transakcje walutowe wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany stóp procentowych, transakcje wymiany papierów wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę oraz transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego.
2. Przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 1 uwzględniane są następujące kryteria:
  - a. płynności,
  - b. ceny,
  - c. dostępności,
  - d. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Subfunduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papiery wartościowe będące przedmiotem lokat, jeżeli zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, szybkość lub łatwość realizacji założonej strategii inwestycyjnej, niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym.
4. Mogą być zawierane transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że część Aktywów Subfunduszu utrzymywana będzie na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Mogą być zawierane umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
  - a. kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
  - b. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - c. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
  - d. bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - i. indeksy giełdowe,
    - ii. papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, , o których mowa w art. 102 ust. 1 lit. a) lub lit. c),
    - iii. kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - iv. stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne stosuje się przepisy Rozporządzenia.
7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się na podstawie obliczenia całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. poz. 538).
8. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Artykuł 106 Minimalna Wpłata do Subfunduszu**

Minimalna Wpłata do Subfunduszu wynosi 100 (sto) złotych.

#### **Artykuł 107 Opłaty manipulacyjne**

„Wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu, Konwersji, Przeniesieniu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa określona jest w Tabeli Opłat. Wysokość dodatkowych opłat manipulacyjnych pobieranych w związku z uczestnictwem w Planach Systematycznego Oszczędzania lub Wyspecjalizowanym Programie Inwestycyjnym określana jest dla poszczególnych planów lub programów. Opłaty manipulacyjne nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 27 Statutu

#### **Artykuł 108 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem**

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem liczone odrębnie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E oraz F. W księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie naliczana jako odpowiedni procent, wymieniony w ust. 2, od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego ujętych na rejestrach Uczestników w tym dniu.
2. Maksymalny procent Wynagrodzenia w skali roku wynosi:
  - a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 4%,
  - b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,5%,
  - c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,5%.
3. Wynagrodzenie przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni.

#### **Artykuł 109 Koszty Subfunduszu**

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty działalności związane z Aktywami Subfunduszu:
  - a. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie,
  - b. podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych lub związane z uzyskaniem takich decyzji i zezwoleń oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe,
  - c. prowizje i opłaty związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem Aktywów Subfunduszu w szczególności prowizje i opłaty maklerskie, prowizje, opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych,
  - d. prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane prowadzeniem rachunków oraz obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. b - d.
3. Wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, biegłego rewidenta określone w umowach zawartych przez Fundusz pokrywane są przez Towarzystwo.
4. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. a są kosztami limitowanymi pobieranymi maksymalnie do wysokości podanej w art. 108. Koszty Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu wymienione w ust. 1 lit. b-d są kosztami Nielimitowanymi.
5. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1 lit. b-d w księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są w terminach ich wymagalności, zgodnie z warunkami w zawartych umowach.
6. Inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych przez Fundusz umów, pokrywane są przez Towarzystwo.
7. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. b-d związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają one wyłącznie Aktywa tego Subfunduszu. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego Subfunduszu, koszty takiej transakcji będą obciążały Subfundusz proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych na jego rzecz składników lokat.
8. Jeżeli koszty wymienione w ust. 1 lit. od b-d związane są z funkcjonowaniem Funduszu i nie jest możliwe przypisanie takiego kosztu do aktywów żadnego Subfunduszu, koszty te obciążają Subfundusz w proporcji do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
9. W przypadku likwidacji Subfunduszu, Subfundusz ponosi następujące koszty likwidacji:
  - a. wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia Towarzystwa zgodnie z art. 108 jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wynagrodzenie Depozytariusza, Dystrybutorów, Agenta Obsługującego, koszty badania oraz obowiązkowych publikacji sprawozdań finansowych,
  - b. koszty likwidacji, w tym w szczególności koszty wymienione w ust. 1 lit. b do d jako koszty Nielimitowane.Postanowienia ustępów 5 i 6 powyżej stosuje się odpowiednio.
10. W przypadku likwidacji Funduszu i powierzenia funkcji likwidatora Depozytariuszowi stosuje się postanowienia ust. 7 powyżej. W takim przypadku Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz koszty likwidacji określone w ust. 9 lit a, b. Wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora określone w umowie nie będzie przewyższało wynagrodzenia likwidatora określonego w ust. 9 lit. a, z uwzględnieniem pomniejszenia go o koszty ponoszone bezpośrednio przez Fundusz.

#### **Artykuł 110 Dochody Subfunduszu**

Fundusz nie wypłaca dochodów z Subfunduszu. Dochody z Subfunduszu mogą być realizowane wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

#### **Artykuł 111 Inne prawa Uczestników Subfunduszu**

Wszystkie prawa Uczestników Funduszu zostały opisane w części I niniejszego Statutu.

### **Spis Treści**

Prospekt informacyjny PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Rozdział I Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie.

Rozdział II Dane o PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Rozdział III Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty.

Podrozdział IIIa Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2020;

Podrozdział IIIb Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2030;

Podrozdział IIIc Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2040;

Podrozdział IIId Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2050;

Podrozdział IIIe Dane o PKO ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 2060.

Rozdział IV Dane o Depozytariuszu.

Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz.

Rozdział VI Informacje dodatkowe.

Rozdział VII Załączniki (definicje pojęć i objaśnienia skrótów, Statut).