

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Data prospektu

1 stycznia 2023 r.

NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazw NN Emerytura SFIO

z wydzielonymi subfunduszami:

NN Subfundusz Emerytura 2065

Subfundusz może używać nazw NN 2065 oraz NN Emerytura 2065

NN Subfundusz Emerytura 2060

Subfundusz może używać nazw NN 2060 oraz NN Emerytura 2060

NN Subfundusz Emerytura 2055

Subfundusz może używać nazwy NN 2055 oraz NN Emerytura 2055

NN Subfundusz Emerytura 2050

Subfundusz może używać nazwy NN 2050 oraz NN Emerytura 2050

NN Subfundusz Emerytura 2045

Subfundusz może używać nazwy NN 2045 oraz NN Emerytura 2045

NN Subfundusz Emerytura 2040

Subfundusz może używać nazwy NN 2040 oraz NN Emerytura 2040

NN Subfundusz Emerytura 2035

Subfundusz może używać nazwy NN 2035 oraz NN Emerytura 2035

NN Subfundusz Emerytura 2030

Subfundusz może używać nazwy NN 2030 oraz NN Emerytura 2030

NN Subfundusz Emerytura 2025

Subfundusz może używać nazwy NN 2025 oraz NN Emerytura 2025

Organem wyżej wymienionych funduszy jest

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

Strona internetowa www.nntfi.pl

Prospekt Informacyjny został sporządzony w Warszawie, dnia 1 stycznia 2023 r.



Rozdział I

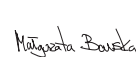
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1.1 Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie oraz nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają

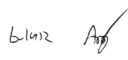
Małgorzata Barska – Prezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Robert Bohynik – Wiceprezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Łukasz Adaś – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Tomasz Sułek – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. poz. 673 z późn. zm.), oraz, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu


Małgorzata Barska


Robert Bohynik


Łukasz Adaś


Tomasz Sułek

Rozdział II

Dane o Towarzystwie

2.1 Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Numer telefonu: (22) 108 57 00
Numer telefaksu: (22) 108 57 01
Adres głównej strony internetowej: www.nntfi.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@nntfi.pl

2.2 Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo powstało z przekształcenia ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych Spółki Akcyjnej. Przekształcenie zostało dokonane w dniu 7 lipca 1998 r. Zezwolenia na utworzenie ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Komisji Papierów Wartościowych udzieliła decyzją wydaną dnia 30 października 1997 roku.

2.3 Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru: KRS 0000039430

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31.12.2021 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie to 128 748 162,46 zł.

Składniki kapitału własnego na dzień 31.12.2021 r.:

Kapitał zakładowy	21.000.000,00 zł
Kapitał zapasowy	12 083 333,33 zł
Kapitały rezerwowe	25 680 696,12 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00 zł
Zysk netto za rok 2021	69 984 133,01 zł

2.5 Informacja o tym, że kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.

2.6 Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma (nazwa) oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa posiadającym bezpośrednio większość głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa, jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii.



Akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są:

- NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze, Holandia – uprawnione do 11 550 000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa
- ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach – uprawnione do 9 450 000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

2.7 Imiona i nazwiska:

2.7.1 Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie

Małgorzata Barska – Prezes Zarządu
Robert Bohynik – Wiceprezes Zarządu
Łukasz Adaś – Członek Zarządu
Tomasz Sułek – Członek Zarządu

2.7.2 Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Martijn Canisius – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zoran Trajanovic
Marice M. E. Thewessen
Magdalena Ciechomska-Barczak
Wanda Rogowska

2.7.3 Osób fizycznych odpowiedzialnych za zarządzanie Funduszem

Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi: Robert Bohynik – CFA (Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego), Marcin Szortyka, Michał Witkowski, Jan Kruk – CFA, Oliwier Prandecki – CFA, Tomasz Rabęda, Krzysztof Prus, Paweł Gołębiewski, Rafał Tofiło – doradca inwestycyjny oraz Bartłomiej Chylek – doradca inwestycyjny, CFA. Zespół zarządzania instrumentami udziałowymi w składzie Marcin Szortyka (dyrektor zespołu), Michał Witkowski, Jan Kruk oraz Oliwier Prandecki zarządza portfelami udziałowymi wszystkich Subfunduszy, zaś Zespół instrumentów dłużnych w składzie Tomasz Rabęda (dyrektor zespołu), Krzysztof Prus, Paweł Gołębiewski oraz Rafał Tofiło zarządza portfelami dłużnymi wszystkich Subfunduszy.

2.8 Informacja o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 2.7, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

Osoby wymienione w pkt. 2.7 nie pełnią innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

2.9 Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi nieobjętymi niniejszym Prospektem:

1. NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
 - NN Subfundusz Konserwatywny
 - NN Subfundusz Obligacji
 - NN Subfundusz Obligacji 2
 - NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji

- NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- NN Subfundusz Zrównoważony
- NN Subfundusz Akcji
- NN Subfundusz Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania
- NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
- NN Subfundusz Polski Odpowiedzialnego Inwestowania
- NN Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji
- NN Subfundusz Indeks Obligacji

2. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
- NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
- NN Subfundusz Japonia (L)
- NN Subfundusz Indeks Surowców (L)
- NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
- NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L)
- NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
- NN Subfundusz Multi Factor (L)
- NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L)
- NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
- NN Subfundusz Obligacji Plus (L)
- NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L)
- NN Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (L)
- NN Subfundusz Total Return (L)

3. NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- NN Subfundusz Perspektywa 2055
- NN Subfundusz Perspektywa 2050
- NN Subfundusz Perspektywa 2045
- NN Subfundusz Perspektywa 2040
- NN Subfundusz Perspektywa 2035
- NN Subfundusz Perspektywa 2030
- NN Subfundusz Perspektywa 2025
- NN Subfundusz Perspektywa 2020

4. NN (L) Senior Loans – fundusz inwestycyjny zamknięty

5. ING Konto Fundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
- ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany
- ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny

2.10 Skrótowe informacje o stosowanej w towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona

Polityka wynagrodzeń NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Polityka) powstała w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów a dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych. Polityka została opracowana i wdrożona przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez jego Radę Nadzorczą, która pełni również rolę Komitetu Wynagrodzeń. Polityka składa się z dwóch części: dla wszystkich pracowników oraz dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy.



Głównym celem Polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, statutami lub innymi dokumentami założycielskimi funduszy zagranicznych lub unijnych AFI, którymi zarządza Towarzystwo lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa, wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa oraz przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Zgodnie z Polityką, wynagrodzenie obejmuje wszystkie rodzaje nagród, płatności, szczególnych zachęt lub świadczeń wypłacanych bezpośrednio lub pośrednio w imieniu Towarzystwa w zamian za świadczoną pracę. Wynagrodzenie dzielimy na stałe i zmienne. Stałe składa się z wynagrodzenia zasadniczego, dodatków i stałych świadczeń. Wynagrodzenia zmienne składa się z premii i nagród (wypłacanych w gotówce i instrumentach odroczonej). Przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez danego pracownika bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe opisane szczegółowo w Polityce.

Polityka wynagrodzeń dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy określa między innymi kto i na jakich zasadach kwalifikuje się do tej grupy, na jakich zasadach następuje nabycie praw do zmiennych składników wynagrodzenia, jakie są zasady ich odraczania i wypłaty.

Polityka jest cyklicznie aktualizowana przez Zarząd Towarzystwa i jego Radę Nadzorczą.

Polityka udostępniana jest na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.nntfi.pl.

Rozdział III Dane o Funduszu

3.0.1 Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz, w przypadku gdy Fundusz działa na czas określony – czas trwania Funduszu

Stosownie do art. 15a Ustawy utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

3.0.2 Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Data: 25 kwietnia 2019 r.

Numer wpisu: RFI 1644

3.0.3 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

- Jednostki Uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz na rzecz Uczestników PPK, po zawarciu przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Uczestnika lub przyszłego Uczestnika Umowy o prowadzenie PPK.
- Jednostki Uczestnictwa są zbywane we wszystkich Subfunduszach.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,01 zł.
- W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne
- W związku z realizacją zlecenia Zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń Zamiany złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

Informacja, że Jednostki Uczestnictwa: nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, mogą być przedmiotem zastawu

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie o PPK. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem, że w razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie osób wskazanych Funduszowi w formie pisemnej przez Uczestnika, które jako osoby uprawnione mają po jego śmierci otrzymać, zgodnie z przepisami Ustawy o PPK, środki zgromadzone na jego Rejestrach, odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w na należących do niego Rejestrach. W takim wypadku odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach uregulowanych w Ustawie o PPK.

3.0.4 Zwięzłe określenie praw uczestników Funduszu

- Uczestnik ma prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- Uczestnik ma prawo nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa.
- Uczestnik ma prawo dostępu do Prospektu, Kluczowych Informacji, Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.
- Uczestnik ma prawo otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są zapisane w Rejestrze Uczestnika.
- Uczestnik ma prawo zgłoszenia reklamacji.

- Uczestnik ma prawo składać zlecenia przez telefon lub za pomocą internetu, na zasadach określonych w § 28 Części I Statutu.
- Uczestnik ma prawo wskazać Funduszowi osoby uprawnione do otrzymania środków zgromadzonych na jego Rejestrze po śmierci Uczestnika na zasadach określonych w § 31 Części I Statutu,
- Uczestnik może ustanowić pełnomocników.
- Uczestnik może dokonywać Zamiany Jednostek Uczestnictwa.
- Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Rachunek Małżeński na zasadach określonych w § 32 Części I Statutu
- Uczestnik ma prawo udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w § 27 Statutu.

Prawa wskazane w niniejszym punkcie mogą podlegać ograniczeniom określonym w przepisach powszechnie obowiązującego prawa, Umową o zarządzanie PPK lub Umową o prowadzenie PPK.

3.0.5 Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu

Nie dotyczy

3.0.6 Sposób i szczegółowe warunki:

3.0.6.1 Zbywania Jednostek Uczestnictwa

Zasady ogólne

Subfundusze zbywają Jednostki Uczestnictwa wyłącznie na rzecz Uczestników w imieniu i na rzecz których Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowy o prowadzenie PPK. Subfundusze nie zbywają Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób, którym obowiązujące przepisy prawa zakazują zbywania Jednostek Uczestnictwa. 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 Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po otwarciu Rejestru przez Fundusz i zawarciu Umowy o prowadzenie PPK w imieniu i na rzecz Uczestnika. Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPK są określone w Umowach o zarządzanie PPK.

Otwarcie Rejestru

Fundusz otwiera dla Uczestnika Rejestr na podstawie Umowy o prowadzenie PPK zawartej w jego imieniu i na jego rzecz przez Podmiot Zatrudniający.

Osoba, która posiada otwarty Rejestr, ale nie nabyła Jednostek Uczestnictwa, posiada status Inwestora. Osoba ta uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Numer Uczestnika

Każdemu Uczestnikowi, w imieniu i na rzecz którego zostanie zawarta Umowa o prowadzenie PPK z Funduszem nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny Numer Uczestnika. Otwarcie kolejnych Rejestrów w ramach danego Numeru Uczestnika następuje w wyniku dokonania Wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostek Uczestnictwa Uczestnik nie posiadał na dotychczas otwartych Rejestrach. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach każdego Programu Pracowniczego wymaga każdorazowo nadania odrębnego Numeru Uczestnika.

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami.



Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy.

Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika lub numer Rejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika lub numer Rejestru.

Wpłaty do Subfunduszy

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na przeznaczone do przyjmowania wpłat w ramach danego PPK rachunku bankowe Subfunduszy lub rachunek Funduszu przeznaczony do przyjmowania wpłat w ramach PPK. W zależności od postanowień Umów o zarządzanie PPK oraz przepisów powszechnie obowiązującego prawa regulujących prowadzenie PPK wpłaty dokonywane w ich ramach mogą być dokonywane przez Podmioty Zatrudniające lub inne podmioty obowiązane do dokonywania wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz uczestników tych programów na mocy przepisów powszechnie obowiązującego prawa.

Wpłaty dokonane przez osoby lub podmioty bądź w imieniu i na rzecz osób, które nie zawarły odpowiednich umów będą zwracane. Wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób, którym obowiązujące przepisy prawa zakazują sprzedaży Jednostek Uczestnictwa będą zwracane.

Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu, wskazana w Prospekcie. W przypadku Zamiany jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona Zamiana.

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach wypłaty transferowej lub zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wyceny. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika.

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie zbycia z Dnia Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informację o wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu lub Funduszu.

Okres od dnia dokonania wpłaty na rachunek Subfunduszu lub Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego) do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty. Nabywca Jednostek Uczestnictwa nabywa taką ilość Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz kwoty środków wpłaconych do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.

3.0.6.2 Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Zasady ogólne

Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń, z tym że odkupienie Jednostek Uczestnictwa może podlegać szczególnym warunkom określonym w Ustawie o PPK lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi tej ustawie.

Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie w formie wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu, o których mowa w Ustawie o PPK.

Podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa stanowi prawidłowo wypełnione zlecenie wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu, o których mowa w Ustawie o PPK złożone przez Uczestnika Funduszu bądź osobę uprawnioną, za pośrednictwem Towarzystwa lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia

Formularze zlecenia wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu wypełnione w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za skutecznie złożone zlecenie. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu formularza, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subfunduszu, Rejestru, oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnik lub osoby uprawnionej

Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika na składanych zleceniach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika, jak również zleceń, które zostały wypełnione przez Uczestnika w sposób uniemożliwiający ich realizację.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w dacie wpisania do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia z Dnia Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnioną i kompletną dyspozycję wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu albo nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości dotyczących tych dyspozycji, z zastrzeżeniem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wyżej wymienione dyspozycje. Okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia, a w przypadku, gdy do realizacji takiego zlecenia niezbędne jest dostarczenie dodatkowych dokumentów wymaganych przepisami Ustawy o PPK, od dnia dostarczenia tych dokumentów, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Realizacja zlecenia odkupienia

O ile przepisy powszechnie obowiązującego prawa, postanowienia Statutu lub niniejszego prospektu nie stanowią inaczej, Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki



Uczestnictwa zapisane według najwyższej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Rejestrze, identyfikowane według Numeru Uczestnika.

Zamknięcie Rejestru

Numer Uczestnika oraz wszystkie otwarte w jego ramach Rejestry, zamykane są po upływie 12 miesięcy od dnia odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych na Rejestrach otwartych w ramach danego Numeru Uczestnika, jeżeli zgodnie z Ustawą, w odniesieniu do Uczestnika nie będą mogły już być dokonane żadne wpłaty.

3.0.6.3 Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wpłata jest dokonywana na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany w Rejestrze, chyba że w dyspozycji Wypłaty został wskazany inny rachunek bankowy Uczestnika. W przypadku Rejestru Małżeńskiego wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków.

W przypadku, gdy z uwagi na okoliczności niezależne od Funduszu i Towarzystwa środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przekazane poleceniem przelewu na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany w Rejestrze albo wskazany przez Uczestnika dyspozycji Wypłaty zostaną zwrócone na rachunek Funduszu, środki te przechowywane będą na rachunku Funduszu do czasu ustalenia sposobu ich wypłaty.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym, że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia dyspozycji wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę, wypłatę transferową lub zwrot będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wpłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu następuje z uwzględnieniem ograniczeń i potrażeń przewidzianych przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych.

Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnictwa zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Zlecenie zamiany

Uczestnik może bezpłatnie złożyć Funduszowi Zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy jednym lub kilkoma Subfunduszami, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek

Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne odkupienie od Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (subfunduszu źródłowym) i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (subfunduszu docelowym).

Uczestnik określa w Zleceniu Zamiany, procentowy udział Środków w poszczególnych Subfunduszach, przy czym udział środków w pojedynczym Subfunduszu powinien stanowić kwotę odpowiadającą co najmniej 10% Środków. Jeżeli złożone przez Uczestnika Zlecenie Zamiany nie spełnia wymagań określonych w zdaniu poprzednim, Fundusz nie zrealizuje zlecenia Zamiany oraz niezwłocznie informuje Uczestnika o konieczności poprawienia Zlecenia.

Realizacja w danym roku kalendarzowym dwóch Zleceń Zamiany jest bezpłatna. Z tytułu realizacji każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. W takim wypadku opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika. Dokonanie Zamiany nie powoduje automatycznej zmiany Podziału Wpłat ze skutkiem dla przyszłych Wpłat.

W przypadku złożenia w tym samym dniu kilku zleceń tego samego rodzaju dotyczących Rejestrów w ramach tego samego Numeru Uczestnika, zlecenia zostaną zrealizowane w kolejności losowej.

Realizacja zlecenia zamiany

Zbycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w ramach Zamiany nastąpi po cenie zbycia z najbliższego Dnia Wyceny przypadającego po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunków bankowych Subfunduszy kwotami środków pieniężnych wynikających z wymienionych w niniejszym zdaniu kategorii wpłat.

W ramach Zamiany Jednostki Uczestnictwa są odkupywane/zbywane po cenie odkupienia/cenie zbycia z drugiego Dnia Wyceny następującego po dniu, w którym Fundusz otrzyma prawidłowo złożone przez Uczestnika zlecenie Zamiany.

Okres pomiędzy złożeniem zlecenia Zamiany a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku stałego zlecenia zamiany, termin realizacji zlecenia wskazany w zdaniu poprzednim liczony jest każdorazowo od dnia, w którym powinno ono zostać wykonane najwcześniej zgodnie z treścią tego zlecenia.

3.0.6.6 Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń, w następstwie których realizowane jest nabycie Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze była taka, jakby zlecenie nabycia zostało zrealizowane terminowo. W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń, w następstwie których realizowane jest odkupienie Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby w sumie Uczestnik otrzymał taką kwotę jak w przypadku, gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane terminowo. W przypadku nieterminowych wypłat środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby wypłacić Uczestnikowi odsetki ustawowe od wypłacanej kwoty, za okres opóźnienia.



Powyższe zasady będą stosowane w przypadku braku winy za opóźnienie po stronie Uczestnika.

Poprzez prawidłowo złożone zlecenie rozumie się zlecenie przekazane do Agenta Transferowego w sposób i w treści pozwalającej na jego bezwzględny realizację. W przypadku drobnych nieprawidłowości w zleceniu, Subfundusz dokończy należytej staranności w celu zrealizowania zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Okres od dnia dokonania wpłaty na rachunek Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może w takim wypadku przekroczyć 7 dni.

Okres od złożenia przez Uczestnika dyspozycji wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu, a w przypadku, gdy do realizacji takiej dyspozycji niezbędne jest dostarczenie dodatkowych dokumentów wymaganych przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, od dnia dostarczenia tych dokumentów, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia lub dyspozycji zawinionej przez Uczestnika lub podmiot dokonujący wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli w ww. 7-dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia lub dyspozycji, Subfundusz może anulować zlecenie i dokonać zwrotu wpłaty (w przypadku nabycia). Jeżeli Subfundusz nie anuluje zlecenia i po ww. terminie wątpliwości zostaną wyjaśnione Subfundusz może zrealizować zlecenie, jednakże Uczestnik nie jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń.

W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia lub dyspozycji nie zawinionej przez Uczestnika lub podmiot dokonujący wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli w ww. 7-dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, wyjaśnianie jest kontynuowane i Subfundusz realizuje zlecenie po wyjaśnieniu wątpliwości, a Uczestnik (Inwestor) jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń. Zlecenie nie jest realizowane, jeżeli Uczestnik lub podmiot dokonujący wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa zażąda jego anulowania.

Jeżeli w terminie 30 dni nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, Subfundusz może anulować zlecenie w każdym przypadku i dokonać zwrotu wpłaty (w przypadku nabycia).

Powyższe zasady nie będą stosowane w przypadku opóźnień zawnionych przez podmioty, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności lub podmioty ponoszące odpowiedzialność solidarną z Towarzystwem. W takich przypadkach Towarzystwo podejmie działania aby świadczenia z tytułu nieterminowej realizacji zleceń zostały spełnione w sposób jak najbardziej zbliżony do powyższych zasad.

W przypadku błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze była taka, jakby zlecenie nabycia zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Ponadto, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo podejmie działania, aby Uczestnik uzyskał taką kwotę, jakby zlecenie zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

3.0.7 Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygo-

dnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych do Funduszu. W takim przypadku, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie każdego z Subfunduszy na 2 tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takich przypadkach, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ogłosi o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej decyzji oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.

W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz nie dokonuje zamian, wypłat, wypłat transferowych lub zwrotów, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych. Umowy o zarządzanie PPK i Umowy o prowadzenie PPK zawarte w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa są ważne i skuteczne wobec Funduszu,

Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień), z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej.

W okresie od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień) wpłaty dokonane do Subfunduszu w ramach PPK są zwracane.

Ponadto Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. W takim wypadku zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa następuje od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.

W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

3.0.8 Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3.0.9 Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacja, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnic-



twa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że 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

Poniżej zamieszczono jedynie ogólne informacje dotyczące obowiązków podatkowych Funduszu i jego Uczestników. **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.** Szczególne zasady opodatkowania osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także osób prawnych niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu przewidują stosowne umowy międzynarodowe.

3.0.9.1 Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, obowiązki podatkowe funduszy inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Obowiązki podatkowe funduszy inwestycyjnych są zróżnicowane w zależności od rodzaju funduszu. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi będącym funduszem zdefiniowanej daty w rozumieniu przepisów Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, tym samym ma do niego zastosowanie zwolnienie z podatku dochodowego określone w art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z artykułem 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku są fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, utworzone na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tzw. „zwolnienie podmiotowe”).

3.0.9.2 Obowiązki podatkowe osób fizycznych – Uczestników Funduszu – związane z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 47f oraz 47g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolne od podatku dochodowego są kwoty dopłat rocznych i wpłat powitalnych do pracowniczych planów kapitałowych przyznawane na zasadach określonych w Ustawie o Pracowniczych Planach Kapitałowych oraz kwoty otrzymane tytułem zwrotu na zasadach określonych w art. 85 ust. 4 i art. 86 ust. 2 w Ustawie o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 58c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku są również dochody z tytułu uczestnictwa w Funduszu (Pracowniczym Planie Kapitałowym), w związku z gromadzeniem środków na rachunku Funduszu (PPK) przez Uczestnika, w związku z wypłatą zgromadzonych środków w PPK, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (tj. dochodów Uczestnika Funduszu uzyskanych w związku z wypłatą

dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem oraz dochodów Uczestnika Funduszu z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych) oraz w związku z wypłatą transferową zgromadzonych środków w PPK.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11a) – 11f) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki w wysokości 19% opodatkowane są:

- (a) dochody Uczestnika Funduszu (PPK) uzyskane w związku z wypłatą dokonaną na podstawie art. 98 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - w zakresie, w jakim Uczestnik ten nie dokonał zwrotu wypłaconych środków w terminie wynikającym z umowy zawartej z Funduszem;
- (b) dochody Uczestnika Funduszu (PPK) z tytułu wypłaty środków, o których mowa w art. 99 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - jeżeli wypłata będzie wypłacana w mniejszej ilości rat niż 120 miesięcznych rat, albo z tytułu wypłaty jednorazowej - w przypadku określonym w art. 99 ust. 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych;
- (c) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu (PPK) z tytułu zwrotu dokonanego na podstawie art. 80 ust. 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych;
- (d) dochody Uczestnika Funduszu (PPK) uzyskane z tytułu zwrotu zgromadzonych środków dokonanego na podstawie art. 105 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych;
- (e) dochody małżonka lub byłego małżonka Uczestnika Funduszu, z tytułu wypłaty 75% środków, które zostały mu przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, dokonanej po osiągnięciu przez niego 60 roku życia - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku;
- (f) dochody Uczestnika Funduszu (PPK) z tytułu wypłaty 75% środków zgromadzonych na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym, które zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej, o których mowa w art. 102 ust. 3 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - jeżeli wypłata ta nastąpi w wyniku likwidacji rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej albo nastąpi zmiana umowy takiego rachunku.

Dochód Uczestnika Funduszu (PPK), o którym mowa w art. 30 ust. 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowi kwota niedokonanego w terminie zwrotu wypłaconych środków pomniejszona o koszt nabycia odkupionych jednostek uczestnictwa przypadających na ten niedokonany zwrot. Za koszt, o którym mowa w zdaniu pierwszym, uważa się sumę wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano wypłaty w trybie art. 98 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, ustaloną w takiej proporcji, jaką stanowiła kwota niedokonanego



zwrotu do wartości wypłaconych środków. Dochód powstaje w dniu następującym po dniu, w którym upłynął termin zwrotu wypłaconych środków określony w umowie, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Dochód Uczestnika Funduszu (PPK), o którym mowa w art. 30 ust. 11b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowi kwota wypłaty z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych Jednostek Uczestnictwa, z których dokonano wypłaty.

Dochód Uczestnika Funduszu (PPK), o którym mowa w art. 30 ust. 11c i ust. 11d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowi kwota zwrotu z dokonanego odkupienia jednostek uczestnictwa pomniejszona o wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których dokonano zwrotu.

Dochód Uczestnika Funduszu (PPK), o którym mowa w art. 30 ust. 11e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące 75% wydatków na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

Dochód Uczestnika Funduszu (PPK), o którym mowa w art. 30 ust. 11f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stanowi kwota wypłaty pomniejszona o koszty przypadające na tę wypłatę stanowiące wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa, z których środki pieniężne zostały przekazane w formie wypłaty transferowej na rachunek terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunek lokaty terminowej.

Jeżeli odkupywane jednostki uczestnictwa zostały nabyte w wyniku konwersji, o której mowa w art. 2 ust. 1 pkt 12 Ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych, wydatki na nabycie odkupionych jednostek uczestnictwa stanowią wydatki na nabycie jednostek uczestnictwa, w wysokości wydatków lub wpłat za jaką zostały nabyte jednostki uczestnictwa przed dokonaniem konwersji.

W przypadku Uczestników dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w tych funduszach oraz straty z innych źródeł.

Podstawa opodatkowania (przychód i koszt) oraz podatek wyrażone muszą być w złotych.

W przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi obliczenia, poboru i zapłaty podatku dokonuje płatnik, tj. podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki pieniężne Uczestnikom z tytułu osiągnięcia dochodów z udziału w Funduszu (art. 41 ust. 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomija się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.

Nabycie w drodze dziedziczenia środków zgromadzonych w PPK nie podlega podatkowi od spadków i darowizn.

3.0.10 Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę

Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl w następnym dniu roboczym po Dniu Wyceny, niezwłocznie po ich ustaleniu. Dniem Wyceny jest każdy dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa do godz. 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

3.0.11 Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

§ 1 wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszy i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa.
7. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 6.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem § 4, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na



przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.

10. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej);Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny
11. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

§ 2 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu

fixingowego,

- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) dla instrumentów dłużnych przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic,
 - 2) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według pkt 1) stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny: dla udziałowych papierów wartościowych jest $\leq 10\%$, a dla dłużnych papierów wartościowych jest $\leq 4\%$),
 - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c). Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
 - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikacje w pierwszym dniu wejścia do obrotu,



- 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

§ 3 wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5, w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.;
 - 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

§ 4 szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej

ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

§ 5 metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się



- na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. 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.

5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

§ 6 wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykażuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

§ 7 częstotliwość i miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.Nntfi.pl niezwłocznie po ich ustaleniu.

§ 8 oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

Dla Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą racjonalną pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Rozdziale III w punkcie 3.0.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 1 lipca 2021 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach NN Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):

1. NN Subfundusz Emerytura 2025
2. NN Subfundusz Emerytura 2030
3. NN Subfundusz Emerytura 2035
4. NN Subfundusz Emerytura 2040
5. NN Subfundusz Emerytura 2045
6. NN Subfundusz Emerytura 2050
7. NN Subfundusz Emerytura 2055
8. NN Subfundusz Emerytura 2060
9. NN Subfundusz Emerytura 2065

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,

w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanym dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”), a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Statucie Funduszu w części I, w § 8 oraz w części II w następujących rozdziałach i artykułach:

1. NN Subfundusz Emerytura 2025 – rozdział VIII, § 2 – 5,
2. NN Subfundusz Emerytura 2030 – rozdział VII, § 2 – 5,
3. NN Subfundusz Emerytura 2035 – rozdział VI, § 2 – 5,
4. NN Subfundusz Emerytura 2040 – rozdział V, § 2 – 5,
5. NN Subfundusz Emerytura 2045 – rozdział IV, § 2 – 5,
6. NN Subfundusz Emerytura 2050 – rozdział III, § 2 – 5,
7. NN Subfundusz Emerytura 2055 – rozdział II, § 2 – 5,
8. NN Subfundusz Emerytura 2060 – rozdział I, § 2 – 5,

9. NN Subfundusz Emerytura 2065 –
rozdział IX, § 2 – 5,

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz

za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych”, przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, w oparciu o przyjęte kryteria. Racjonalna pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych”, który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu w celu zaplanowania stosownych do danych okoliczności procedur, które mają nam zapewnić uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów, nie zaś w celu wyrażenia opinii 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 opisane

w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu

o politykę inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w Statucie Funduszu w części I, w § 8 oraz w części II w rozdziałach i artykułach wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III w punkcie 3.0.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych

aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz

- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Statucie Funduszu w części I, w § 8 oraz w części II w rozdziałach i artykułach wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych

i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i nie może być wykorzystane w innych celach.

W imieniu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*



Dokument
podpisany przez
MARCIN
ZBIGNIEW
DYMEK
Data: 2021.07.01
10:03:42 CEST

Marcin Dymek

*Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9899*

Warszawa, 1 lipca 2021 r.



3.0.12 Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

3.0.13 Zasady działania Zgromadzenia Uczestników

3.0.13.1. Cel zwołania Zgromadzenia Uczestników

Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

- 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
- 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

3.0.13.2. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem zgromadzenia Uczestników.

Zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników zawiera:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
- 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w pkt. 3.0.15.1, co do którego Zgromadzenie ma wyrazić zgodę;
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w § 26 ust. 14 Części I Statutu Funduszu;
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Ponadto, od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierającą informacje wymienione w ppkt 1)-4).

Przed przekazaniem Uczestnikom Zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób określony dla ogłaszania zmian Statutu Funduszu.

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.

3.0.13.3 Wskazanie kręgu osób, które są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.

3.0.13.4 Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy uprawnieni zgodnie z pkt 3.0.15.3 posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień i odpowiada na zadane przez Uczestników na temat zagadnień związanych ze zdarzeniem będącym przedmiotem zgromadzenia. Uczestnik może również w tym czasie wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w kwestiach będących przedmiotem zgromadzenia.

Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 3.0.15.1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał poza sprawami określonymi w Statucie określa regulamin przyjęty przez to Zgromadzenie Uczestników.

3.0.13.5 Sposób powiadamiania uczestników funduszu o uchwałach podjętych przez zgromadzenie uczestników

Niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od zakończenia Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza treść podjętych na nim uchwał na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.0.13.6 Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał zgromadzenia uczestników zgodnie z 87e ustawy

Na zasadach określonych w art. 87e Ustawy Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie jej nieważności.

Rozdział III.1

NN Subfundusz Emerytura 2060

3.1.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2060, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1998 a rokiem 2002.

3.1.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym.. Po osiągnięciu Zdefiniowa-

nej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

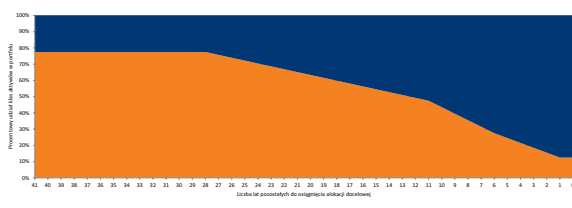
Fundusz przyjmuje, że:

- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2019 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
- 2) w latach 2040 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
- 3) w latach 2050 – 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
- 4) w latach 2055 – 2059:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
- 5) od roku 2060:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.1.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela

inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.1.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.1.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.1.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.1.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.1.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.1.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2019 – 2039: Uczestnicy akceptują **średnią** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2040 – 2049: Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji znaczącej środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i pozostałej inwestycji części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2050 – 2054: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka

ka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

- w latach 2055 – 2059 oraz od 2060 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiąza się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych



stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji.

Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2019-2049 oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2050, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się



z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu

związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.1.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ: – otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytych uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne



wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz
Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.1.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.1.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu **Zastrzeżenie**

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfundusz tj. w roku 2060, tym samym przeznac-



czony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1998 a rokiem 2002, oczekując wysokich zysków oraz akceptując średnią klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.1.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału I Części II Statutu.

3.1.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2060 za rok 2021 wynosił: 0,56%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.1.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana

i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.1.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

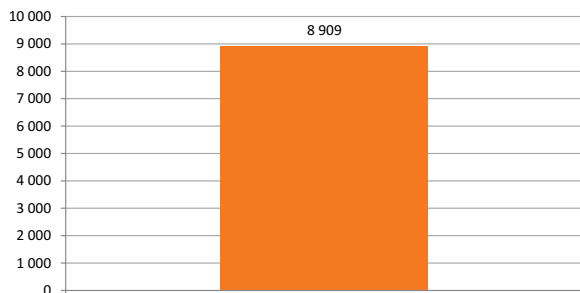
3.1.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.1.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

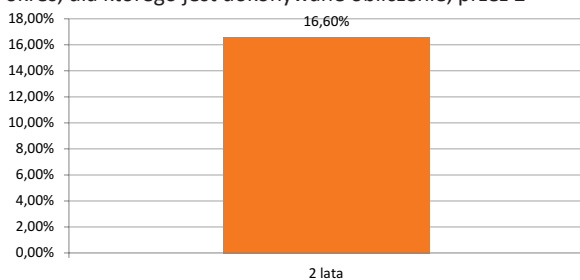
3.1.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.1.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa Wartość Aktywów Netto

2021-12-31	8 909 tys. zł
------------	---------------



3.1.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.1.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.1.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.1.6.3

Nie dotyczy

3.1.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział III.2

NN Subfundusz Emerytura 2055

3.2.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w jego Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2055, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1993 a rokiem 1997.

3.2.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału II Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

Fundusz przyjmuje, że:

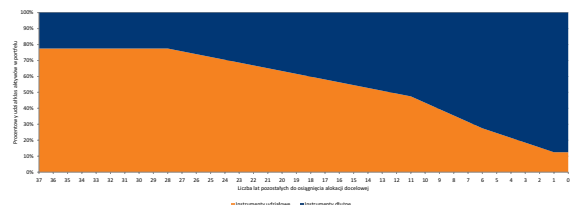
- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2019 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
- 2) w latach 2035 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2045 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2050 – 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2055:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.2.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych



niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamienionych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.2.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.2.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.2.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie,

Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy).
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.2.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.2.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.2.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2019 - 2034: Uczestnicy akceptują **średnią** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2035 - 2044: Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2045 - 2049: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu



- w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2050 - 2054 oraz od 2055 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiąże się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych

stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjal-



nych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2018-2044 oraz **niski** poziom ryzyka walutowego poczynwszy od roku 2045, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym

i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk.



Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.2.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– **otwarcie likwidacji Funduszu**

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania

w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz**

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– **połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym**

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszcze-



gólne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu

zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.2.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.2.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

w Zdefiniowanej Dacie Subfundusz tj. w roku 2055, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1993 a rokiem 1997, oczekują wysokich zysków oraz akceptują średnią klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.2.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów
Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału II Części II Statutu.

3.2.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych
Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2055 za rok 2021 wynosił: 0,76%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.2.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika
Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany



pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.2.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.2.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.2.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

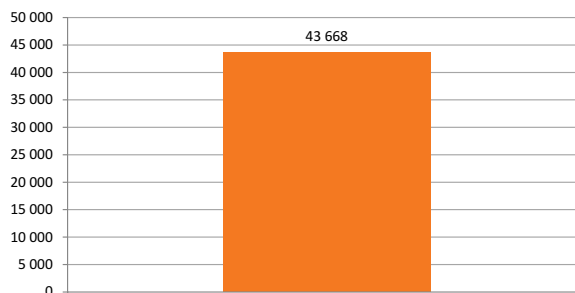
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.2.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

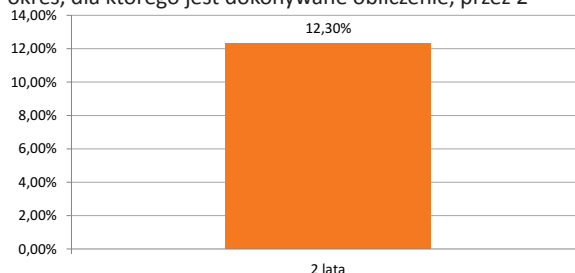
3.2.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 43 668 tys. zł



3.2.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.2.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.2.6.3

Nie dotyczy

3.2.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział III.3

NN Subfundusz Emerytura 2050

3.3.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2050, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1988 a rokiem 1992.

3.3.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału III Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

Fundusz przyjmuje, że:

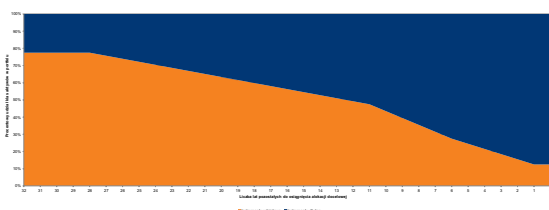
- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2019 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
- 2) w latach 2030 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
- 3) w latach 2040 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
- 4) w latach 2045 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
- 5) od roku 2050:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.3.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela

inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.3.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.3.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.3.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.



Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.3.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.3.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.3.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2019 - 2029: Uczestnicy akceptują **średnią** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2030 - 2039: Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2040 - 2044: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzy-

ka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

- w latach 2045 - 2049 oraz od 2050 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiąże się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych



stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjal-

nych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2019-2039 oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2040, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się



z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu

związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.3.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ: – otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne



wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.3.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.3.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających



zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2050, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1988 a rokiem 1992, oczekują wysokich zysków oraz akceptują średnią klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.3.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału III Części II Statutu.

3.3.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2050 za rok 2021 wyniósł: 0,65%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.3.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat

uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.3.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.3.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.3.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

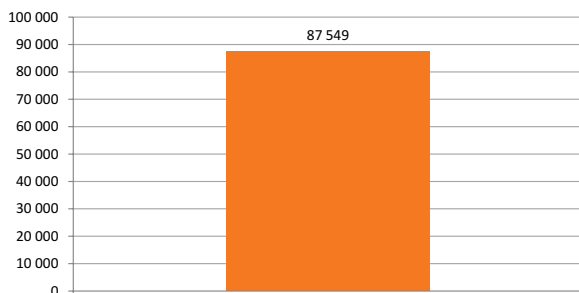
3.3.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.3.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

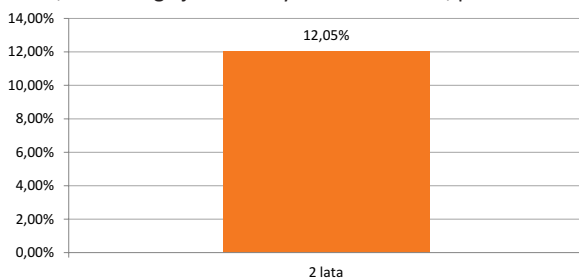
Wartość Aktywów Netto

2021-12-31

87 549 tys. zł



3.3.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.3.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.3.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.3.6.3

Nie dotyczy

3.3.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział III.4 NN Subfundusz Emerytura 2045

3.4.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2045, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1983 a rokiem 1987.

3.4.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału IV Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej



Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

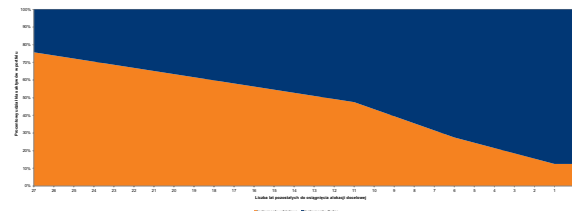
- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych w niniejszym punkcie pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
- 2) w latach 2025 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2035 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2040 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2045:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.4.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych



niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamienionych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.4.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.4.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.4.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy).
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.4.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.4.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.4.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2019 – 2024: Uczestnicy akceptują **średnią** klasę ryzyka Subfunduszu\u wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2025 – 2034: Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.



- w latach 2035 – 2039: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2040 – 2044 oraz od 2045 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiąże się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na cenę akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych

stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji.



Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2019-2034 oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2035, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się

z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu



związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.4.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie

przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.



– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.4.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.4.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2045, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1983 a rokiem 1987, oczekujących zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących średnią klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.4.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału IV Części II Statutu.

3.4.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2045 za rok 2021 wynosił: 0,58%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.4.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.4.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.4.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.4.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

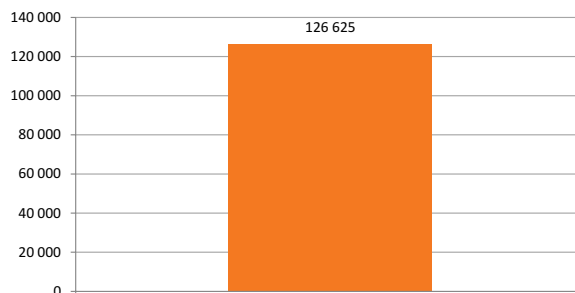
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.4.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

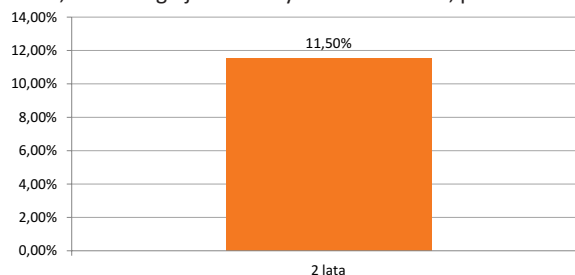
3.4.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 126 625 tys. zł



3.4.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.4.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.4.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.4.6.3

Nie dotyczy

3.4.6.5 zastrzeżenie

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



Rozdział III.5

NN Subfundusz Emerytura 2040

3.5.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2040, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1978 a rokiem 1982.

3.5.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału V Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególnymi klasami aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej

Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

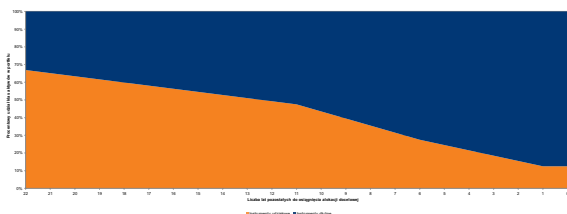
Fundusz przyjmuje, że:

- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w roku 2019:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
- 2) w latach 2020 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
- 3) w latach 2030 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
- 4) w latach 2035 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
- 5) od roku 2040:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.5.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela

inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.5.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.5.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.5.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.



Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.5.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.5.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.5.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2020 – 2029: Uczestnicy akceptują **średnio niską** klasę ryzyka wynikającą z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2030 – 2034: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2035 – 2039 oraz od 2040 roku: Uczestnicy akceptują

umiarkowany poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),



wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Subfunduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2019-2029 oraz **niski** poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2030, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).



k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”. Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak

również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.5.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupować Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo fundu-



szy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana

Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.5.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.5.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujących się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2040, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1978 a rokiem 1982, oczekujących zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków,



zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekują zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptują ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptują umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego.

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

3.5.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału V Części II Statutu.

3.5.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2040 za rok 2021 wyniósł: 0,74%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.5.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.5.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procen-

towym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.5.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.5.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

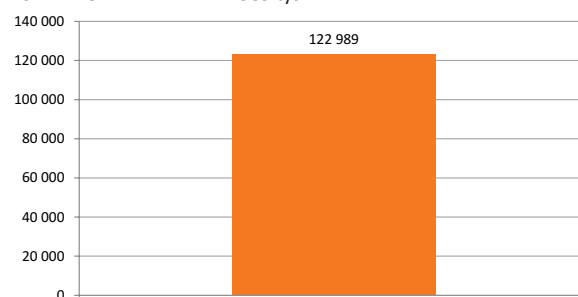
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.5.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

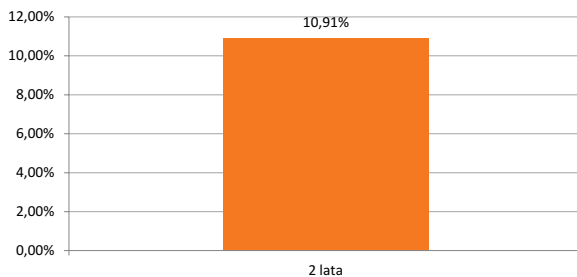
Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 122 989 tys. zł





3.5.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.5.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.5.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.5.6.3

Nie dotyczy

3.5.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział III.6

NN Subfundusz Emerytura 2035

3.6.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2035, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1973 a rokiem 1977.

3.6.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału VI Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej

Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

Fundusz przyjmuje, że:

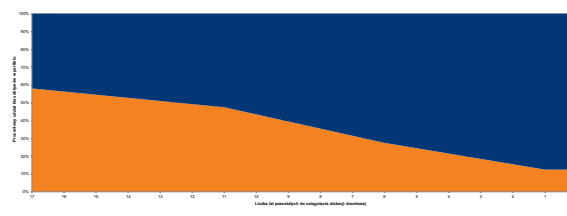
- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
- 2) w latach 2025 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 3) w latach 2030 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 4) od roku 2035:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.6.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy



czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamienionych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.6.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.6.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.6.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to

instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy).
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.6.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.6.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.6.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2019 – 2024: Uczestnicy akceptują **średnio niską** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2025 – 2029: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2030 – 2034 oraz od 2035 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych fun-



duszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycje większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego. Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Subfunduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfundu-



szu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN.

Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w latach 2019-2024 oraz **niski** poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2025, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu, i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku inwestycji zagranicznych Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners B.V. – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem

są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej

wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.6.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzy-

stwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.



c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.6.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.6.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2035, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1973 a rokiem 1977, oczekujących zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłuż-

ne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.6.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału VI Części II Statutu.

3.6.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2035 za rok 2021 wynosił: 0,52%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.6.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.6.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest



obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.6.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.6.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

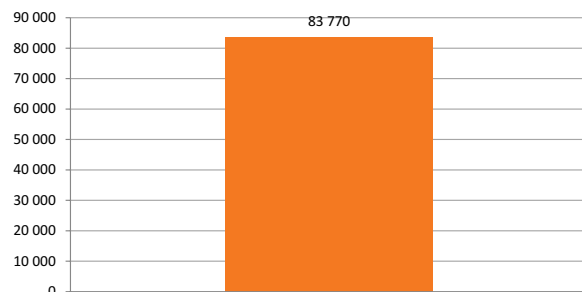
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.6.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

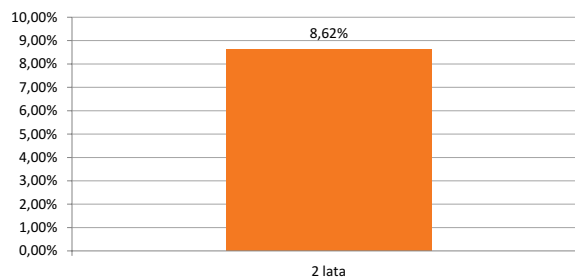
3.6.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 83 770 tys. zł



3.6.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.6.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce *Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.*

3.6.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.6.6.3

Nie dotyczy

3.6.6.5 zastrzeżenie

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



Rozdział III.7

NN Subfundusz Emerytura 2030

3.7.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2030, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1968 a rokiem 1972.

3.7.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału VII Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej

Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

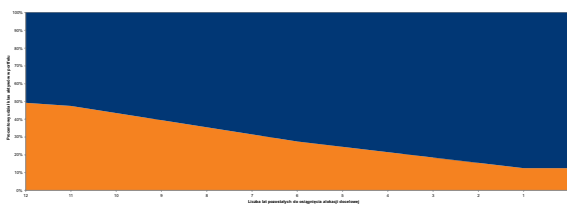
Fundusz przyjmuje, że:

- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w 2019:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
- 2) w latach 2020 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
- 3) w latach 2025 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
- 4) od roku 2030:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.7.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zmiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy

czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.7.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.7.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.7.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to



instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.7.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.7.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.7.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2020 – 2024: Uczestnicy akceptują **średnio niską** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2025 – 2029 oraz od 2030 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.



Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Subfunduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego w roku 2019 oraz **niski** poziom ryzyka walutowego poczynawszy od roku 2020, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku inwestycji zagranicznych Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners B.V. – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumen-



tów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

I) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.7.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfun-

duszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatknej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.



– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu,

w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.7.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.7.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2030, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1968 a rokiem 1972, oczekujących zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc się z możliwością odczuwalnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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



3.7.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału VII Części II Statutu.

3.7.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2030 za rok 2021 wyniósł: 0,61%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.7.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.7.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.7.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.7.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

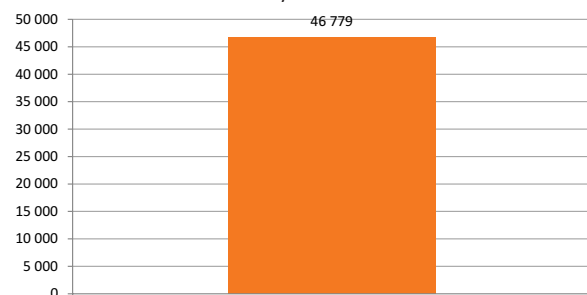
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.7.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

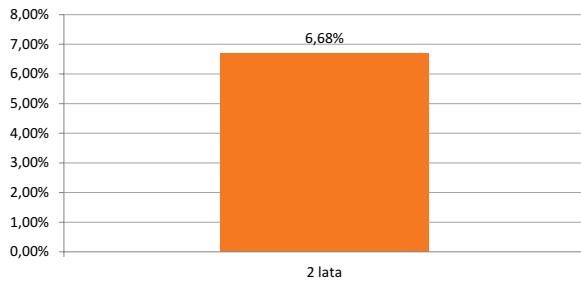
3.7.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 46 779 tys. zł



3.7.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.7.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.7.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.7.6.3

Nie dotyczy

3.7.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział III.8 NN Subfundusz Emerytura 2025

3.8.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2025, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1963 a rokiem 1967.

3.8.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) Rozdziału VIII Części II Statutu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej



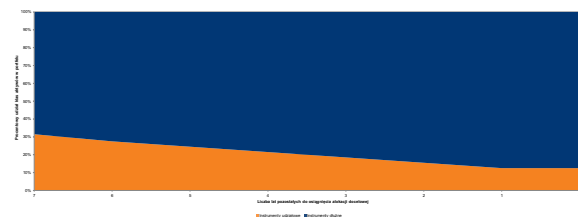
Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych w niniejszym punkcie pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w roku 2019:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
- 2) w latach 2020 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
- 3) od roku 2025:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.8.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów:



oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.8.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.8.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.8.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy).

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

3.8.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.8.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.8.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2020 – 2024 oraz od 2025 roku: Uczestnicy akceptują **średnio niską** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycje większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **niski** poziom ryzyka walutowego.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych latach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej. Generalnie jednak Uczestnicy tego Subfunduszu akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycje części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach



finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji doko-

nywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Subfunduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu



i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzy-

kiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.8.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu naby-



cia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejście zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE

zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje



obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa. Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.8.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.8.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2025, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 1963 a rokiem 1967, oczekujących zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc się z możliwością odczuwalnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.8.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie po-

szczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału VIII Części II Statutu.

3.8.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2025 za rok 2021 wynosił: 0,76%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok. Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.8.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.8.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.8.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.



3.8.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

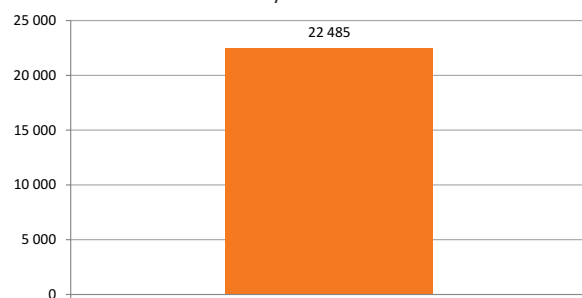
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.8.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

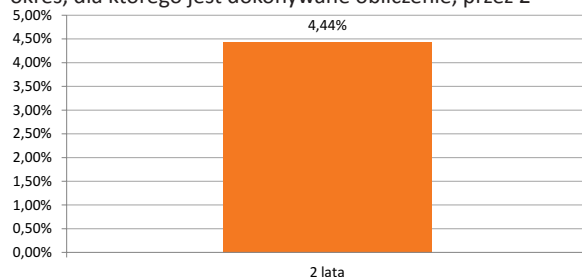
3.8.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 22 485 tys. zł



3.8.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2



3.8.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji

cji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.8.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.8.6.3

Nie dotyczy

3.8.6.5 zastrzeżenie

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



Rozdział III.9 **NN Subfundusz Emerytura 2065**

3.9.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz jest tzw. funduszem zdefiniowanej daty stosującym zasady polityki inwestycyjnej właściwe dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2065, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 2003 a rokiem 2007.

3.9.1.1 wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu; jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) rozdziału IX Części II Statutu Funduszu – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem Alokacji Aktywów określonej poniżej; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty. W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania funduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane

w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała.

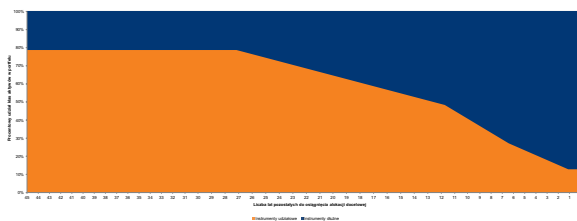
Fundusz przyjmuje, że:

- za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
- za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
- za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych niniejszym punktem pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej alokacji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,

Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:

- 1) w latach 2020 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 20% do 40%;
- 2) w latach 2045 – 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 30% do 60%;
- 3) w latach 2055 – 2059:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 50% do 75%;
- 4) w latach 2060 – 2064:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 70% do 90%;
- 5) od roku 2065:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym - nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym - nie mniej niż 85%.

Poniższy wykres przedstawia ogólny schemat zmian Docelowej Alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów w okresie funkcjonowania Subfunduszu do i po Zdefiniowanej Dacie:



3.9.1.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne

W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty - poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zmiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny, ponadto w przypadku obligacji zmiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.9.1.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.9.1.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.9.1.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy). Subfundusz dąży do wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.9.1.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.9.2 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.9.2.1 opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.

Poziom ryzyka wynikający z inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie stopniowo obniżał się w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu w miarę zbliżania się do Daty Docelowej i będzie następujący:

- w latach 2020 – 2044: Uczestnicy akceptują **średnią** klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2045 – 2054: Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji pozostałej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom

ryzyka walutowego.

- w latach 2055 – 2059: Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji istotnej części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji znaczącej części środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski poziom ryzyka walutowego.
- w latach 2060 – 2064 oraz od 2065 roku: Uczestnicy akceptują **umiarkowany** poziom ryzyka wynikający z inwestycji części środków Subfunduszu w akcje, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w akcje i inwestycji większości środków Subfunduszu w instrumenty dłużne, w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które inwestują w instrumenty dłużne. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski poziom ryzyka walutowego.

We wszystkich okresach funkcjonowania Subfunduszu z inwestycjami Subfunduszu wiąże się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp



procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową. Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji.

Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego w latach 2020-2054 oraz niski poziom ryzyka walutowego począwszy od roku 2055, wynikający z tego, że udział aktywów denominowanych w walutach zagranicznych stanowi mniejszościową część portfela inwestycyjnego Subfunduszu i poziom ten maleje w kolejnych okresach funkcjonowania Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na polskim rynku finansowym szczególnie oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Subfundusz może jednak inwestować istotną część swoich aktywów na rynkach zagranicznych, dlatego też sytuacja na tych rynkach również może oddziaływać na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych (zarówno na rynku polskim, jak i zagranicznym) mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z więk-



szym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeśli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie przez Towarzystwo kryteriów odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria odpowiedzialnego inwestowania oraz ich zastosowanie są opisane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej i uwzględnia wszystkie stosowne ryzyka, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. Ta ocena zawiera, ale nie ogranicza się do, ocenę ryzyka profilu czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (E - środowiskowych, S - społecznych, G - związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”) emitenta, wykorzystując dane pozyskane od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG i ocenianiu związanych z tym ryzyk. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynno-

ści, które nie są zgodne z przyjętymi przez nas kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu. Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi przez nas kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

Dodatkowe informacje dotyczące stosowanych przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kryteriów odpowiedzialnego inwestowania są dostępne w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” na stronie internetowej www.nntfi.pl.

3.9.2.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ: – otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.



W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz
Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK, poszczególne Subfundusze mogą być połączone z funduszem zdefiniowanej daty będącym funduszem inwestycyjnym, którego organem jest to

Towarzystwo, albo innym subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonymi w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

W granicach określonych w Ustawie o PPK, Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.9.3 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Nie dotyczy.

3.9.4 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla Uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w Zdefiniowanej Dacie Subfunduszu tj. w roku 2065, tym samym przeznaczony jest dla Uczestników PPK urodzonych między rokiem 2003 a rokiem 2007, oczekujących wysokich zysków oraz akceptujących średnią klasę ryzyka Subfunduszu związaną z inwestycjami w akcje lub jednostki uczestnictwa



funduszu inwestycyjnego lub tytułu uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestujących w akcje w początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, zaś w późniejszym okresie funkcjonowania Subfunduszu oczekując zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz akceptując ryzyko związane z inwestowaniem w akcje ograniczonej części Aktywów Subfunduszu i akceptując umiarkowane ryzyko związane z inwestycjami większości Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe lub jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

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

3.9.5.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 6 Rozdziału IX Części II Statutu.

3.9.5.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC”, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych Wskaźnik WKC dla NN Subfunduszu Emerytura 2065 za rok 2021 wyniósł: 0,41%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

3.9.5.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Z tytułu realizacji trzeciego i każdego następnego Zlecenia Zamiany pobierana jest opłata w wysokości 0,01 zł. Opłata taka jest naliczana i pobierana ze środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w subfunduszu źródłowym nabytych za środki pochodzące z wpłat podstawowych Uczestnika.

3.9.5.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.

3.9.5.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

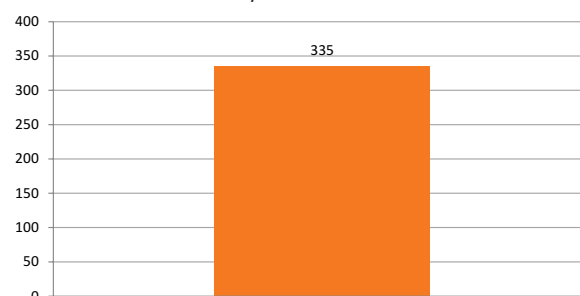
3.9.5.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

3.9.6 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.9.6.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa Wartość Aktywów Netto

2021-12-31 335 tys. zł





3.9.6.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2
Nie dotyczy – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu dane nie są dostępne

3.9.6.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce Fundusz nie ustalił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.9.6.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.9.6.3
Nie dotyczy

3.9.6.5 zastrzeżenie

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

Rozdział IV Dane o Depozytariuszu

4.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	ING Bank Śląski Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Numer telefonu:	(32) 357 70 00
Numer faksu:	(32) 357 78 09

4.2 Zakres obowiązków Depozytariusza

4.2.1 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu
Zgodnie z zawartą umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, Depozytariusz zobowiązany jest z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy w szczególności:

- 1) przechowywanie aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innymi niż wynikający z pkt 5-8 z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w punktach 3-8, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Ustawa stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza albo wykonuje je nienależycie Fundusz może wypowiedzieć umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję.

W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza,

w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy.

4.2.2 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, Statutu Funduszu lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest również obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu.

W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu. KNF może wyznaczyć innego likwidatora. Zgodnie z art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można złożyć do depozytu sądowego ani nie można, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich Uczestników Funduszu, likwidator przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.

4.3 Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:

- a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
 - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
 - wysokość odsetek od kredytu w rachunku bieżącym,
 - stawka bazowej stopy procentowej,
 - wysokość marży bankowej;

b) korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;

2) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day”, na następujących warunkach:

- a) umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez



uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, wykonujące czynności w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez uczestników w zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

- b) w przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Subfunduszu, w związku z zawarciem umowy o której mowa w pkt a), wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu;
- 3) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu overnight) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy;
- 4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, przy czym:
 - a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty danego Subfunduszu;
 - b) transakcje będą rozliczane natychmiast lub w terminie wskazanym przez strony umowy;
 - c) transakcje zawierane będą w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
 - cena i koszty transakcji,
 - termin rozliczenia transakcji,
 - ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - wiarygodność partnera transakcji,
 - kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych.
- 5) umowy świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

4.4 Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza funduszu oraz inną działalnością depozytariusza

Nie dotyczy. Towarzystwo nie identyfikuje zdarzeń, które mogą spowodować powstanie konfliktu interesów pomiędzy Towarzystwem lub Funduszem a Depozytariuszem.

4.5 Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i ustawy, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu

Nie dotyczy

4.6 Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu

Nie dotyczy

4.7 Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy

Nie dotyczy

4.8 Informacja o tym, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 ustawy

Nie dotyczy

4.9 Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z przepisów Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego Aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeśli wykáže, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Uczestnicy Funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.



Rozdział V

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

5.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa
Numer telefonu: (22) 58 81 900

5.2 Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

5.2.1.1 NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma (nazwa): NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Numer telefonu: (22) 108 57 00
Numer telefaksu: (22) 108 57 01

b) NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

- 1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
- 2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

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

Nie dotyczy

5.3.2 Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy

5.3.3 Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy

5.3.4 Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5.5 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnio-

nego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

5.6 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa

5.7 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, innego niż zarządzające Funduszem Towarzystwo albo Spółka Zarządzająca, któremu powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu

Firma: MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa

Do obowiązków MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. należy dokonywanie wyceny Aktywów Funduszu w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku.

W MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. za świadczenie usług na rzecz Funduszu odpowiedzialne są następujące osoby:

Benedykt Wiśniewski - Członek Zarządu, Partner Zarządzający nadzorujący zespoły: Wycen Aktywów Funduszu, Doradztwa Bankowego oraz Business Consulting.

Paweł Kolman - Kierownik Zespołu Wycen odpowiedzialny za proces dokonywania wycen aktywów Funduszy Inwestycyjnych, tworzenie metod i modeli wyceny.

Rozdział VI Informacje dodatkowe

6.1 Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:

- Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.
- Fundusz przewiduje udzielenie przez Inwestora pełnomocnictwa Dystrybutorom lub pracownikom/przedstawicielom Dystrybutorów jedynie w przypadkach wyraźnie wskazanych w Prospekcie Informacyjnym lub w umowach zawieranych z Inwestorami. W pozostałych przypadkach Inwestor, udzielając pełnomocnictwa, działa na własne ryzyko i odpowiedzialność.
- Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimkolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane „osobom amerykańskim” (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.
- W związku z koniecznością realizacji sankcji nałożonych **ROZPORZĄDZENIEM RADY (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy oraz ROZPORZĄDZENIEM RADY (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie** fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od dnia 13 kwietnia 2022 r. przez okres obowiązywania ww., sankcji nie będą realizowały zleceń nabycia, zamiany ani konwersji składanych funduszom przez obywateli białoruskich lub osoby fizyczne zamieszkałe na Białorusi, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą na Białorusi oraz obywateli rosyjskich lub osoby fizyczne zamieszkałe w Rosji, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą w Rosji. Ograniczenia te nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim. Dowód spełnienia warunku powinien być przedstawiony funduszom przez osobę zamierzającą dokonać nabycia, zamiany lub konwersji jednostek uczestnictwa.
W przypadku nałożenia przez właściwe organy innych sankcji odnoszących się do inwestowania w fundusze inwestycyjne,

będą one realizowane przez fundusze inwestycyjne zgodnie z ich brzmieniem.

- W przypadku Subfunduszy, które zgodnie z polityką inwestycyjną mogą inwestować większość Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (które mogą posiadać dłuższy cykl rozliczeniowy), przedłużono z 5 do 7 dni maksymalny okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę. Zasady wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu opisane są w pkt. 3.0.6.4 Prospektu.
- W przypadku, gdy ustalenia organizacyjne wprowadzone przez Towarzystwo w celu wykrywania konfliktów interesów, zapobiegania im, zarządzania nimi i monitorowania okazały się nie wystarczające, aby z należytą pewnością zapewnić wyeliminowanie ryzyka naruszenia interesów uczestników, Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej do udostępniania informacji o Funduszu w zakładce „Aktualności”, poinformuje o ogólnym charakterze lub źródłach konfliktów interesów oraz wskaże stosowne zasady i procedury mające na celu zarządzanie konfliktem.



Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji

Uczestnicy oraz Inwestorzy zgłaszający zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz uprawnieni są do złożenia Reklamacji.

1) Miejsce i forma złożenia Reklamacji

Reklamacja może być złożona :

- 1) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Towarzystwa lub w punkcie obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika, albo przesyłką pocztową przesłaną na adres siedziby Towarzystwa lub punktu obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika, lub
- 2) ustnie – telefonicznie pod numerami telefonów infolinii 801690555 lub 22 5417511 albo osobiście do protokołu podczas wizyty w miejscach, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) w formie elektronicznej za pośrednictwem poczty elektronicznej przesyłanej na adres biuro@nntfi.pl lub z wykorzystaniem elektronicznego formularza kontaktowego udostępnionego na stronie internetowej www.nntfi.pl, lub formularzy elektronicznych udostępnionych w ramach internetowych systemów transakcyjnych Dystrybutorów

Reklamacja powinna zawierać:

- dane pozwalające na ustalenie tożsamości składającego Reklamację,
- adres korespondencyjny bądź adres poczty elektronicznej, na który ma zostać przesłana odpowiedź,
- zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz,
- ewentualne roszczenia składającego Reklamację.

Reklamacje niezawierające informacji pozwalających na ustalenie tożsamości lub adresu składającego Reklamację mogą uniemożliwić rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi.

2) Termin rozpatrzenia reklamacji

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz będą rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, a odpowiedź zostanie udzielona nie później niż w terminie 30 dni od dnia wniesienia Reklamacji. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w tym terminie, termin ten może zostać wydłużony, jednakże nie może przekroczyć 60 dni od dnia wniesienia Reklamacji, o czym Towarzystwo poinformuje składającego Reklamację przed upływem pierwotnego terminu udzielenia odpowiedzi. Do zachowania terminu udzielenia odpowiedzi na Reklamację, wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.

3) Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu reklamacji.

Towarzystwo udzieli odpowiedzi na Reklamację w formie pisemnej przesyłanej na adres korespondencyjny wskazany w Reklamacji, a w przypadku braku wskazania tego adresu, na adres korespondencyjny przypisany do Rejestru Uczestnika. Towarzystwo udzieli odpowiedzi za pośrednictwem poczty elektronicznej wyłącznie na wniosek składającego reklamację wskazujący jednocześnie adres poczty elektronicznej, na który odpowiedź ma zostać przesłana.

4) Reklamacje dotyczące usług przyjmowania i przekazywania zleceń przez Dystrybutora Jednostek Uczestnictwa, można wnosić bezpośrednio do Dystrybutora, zgodnie z zasadami składania

i rozpatrywania reklamacji zamieszczonymi w stosownej umowie zawartej przez składającego Reklamację z Dystrybutorem.

Towarzystwo i Fundusz informują, że właściwym dla nich podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich jest Rzecznik Finansowy. Strona internetowa Rzecznika Finansowego znajduje się pod adresem www.rf.gov.pl.



Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088

Towarzystwo wprowadziło „Politykę odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.”. Polityka ta opisuje kryteria odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria te odzwierciedlają przekonania inwestycyjne oraz wartości Towarzystwa, właściwe przepisy prawa oraz międzynarodowo uznawane standardy.

Zgodnie z tą polityką oraz jej kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, Towarzystwo dąży do, jeżeli jest to prawnie możliwe, wykluczenia inwestycji w spółki zaangażowane w działania takie jak w szczególności: rozwój, produkcja, utrzymanie lub handel bronią kontrowersyjną, produkcja wyrobów tytoniowych, wydobywanie węgla energetycznego lub produkcja z piasków ropopochodnych, zgodnie z definicjami w powołanej polityce. Dodatkowe restrykcje mogą być zastosowane w odniesieniu do subfunduszy promujących oraz realizujących zrównoważony cel inwestycyjny, w których przypadku jest to ujawnione w części poświęconej danemu subfunduszowi.

W odniesieniu do inwestycji w fundusze inne niż zarządzane przez Towarzystwo (w tym ETFy oraz fundusze indeksowe), wykluczenia przewidziane w „Polityce odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” nie mogą być narzucone tym funduszom.

Polityka odpowiedzialnego inwestowania NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.” jest dostępna na stronie internetowej www.nntfi.pl.

Ujawnienia dla subfunduszy niespełniających wymogów art. 8 lub 9 SFDR

Inwestycje w ramach wszystkich subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

6.2 Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt Informacyjny Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu dostępne są w siedzibie Towarzystwa przy ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa oraz na stronie internetowej www.nntfi.pl oraz mogą zostać przesłane na życzenie Uczestnika.

6.3 Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu można uzyskać pod numerem telefonu 0 801 690 555 (koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna za każdą rozpoczętą minutę połączenia), a także na stronie internetowej www.nntfi.pl.



Rozdział VII Załączniki

Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

Ilekoć w Prospekcie jest mowa o:

Agencje Transferowym

– rozumie się przez to podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników

Aktywach Funduszu

– rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw

Aktywach Subfunduszu

– rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożyczki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy

Aktywnym korzystaniu z praw właścicielskich

– rozumie się przez to prowadzenie dialogu i zaangażowanie w sprawy emitentów oraz wykonywanie prawa głosu w celu promowania długoterminowego sukcesu spółek poprzez czynienie ich kierownictwa odpowiedzialnym za swoje działania w imieniu beneficjenta końcowego

Alokacji Docelowej

– rozumie się przez to proporcję dopuszczalnego poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty finansowe różniące się poziomem ryzyka inwestycyjnego – tj. instrumenty finansowe o charakterze dłużnym i instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, określoną odrębnie dla każdego z Subfunduszy i obowiązującą w danym okresie ich funkcjonowania

Depozytariuszu

– rozumie się przez to ING Bank Śląski Spółkę Akcyjną z siedzibą w Katowicach w zakresie w jakim wykonuje funkcję depozytariusza Funduszu

Dniu Wyceny

– rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa

Funduszu

– rozumie się przez to NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego

– rozumie się przez to informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy. Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu obejmuje informacje wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępniane w treści Prospektu

Instrumentach Pochodnych

– rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów

wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538), oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych

Instrumentach Rynku Pieniężnego

– rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji praw liczoną od dnia ich wystawienia, nie dłuższą niż rok, których wartość może być ustalona w każdym czasie i co, do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego

Jednostce Uczestnictwa

– rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu

Kluczowych Informacjach

– rozumie się przez to dokument zawierający kluczowe informacje, o którym mowa w art. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), dotyczące detalicznego produktu zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 4 pkt 1 tego rozporządzenia; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami - sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy, a w odniesieniu do funduszy i subfunduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa - sporządzane osobno również dla poszczególnych kategorii zbywanych jednostek uczestnictwa bądź dla reprezentatywnych kategorii jednostek uczestnictwa

Kluczowych Informacjach dla Inwestorów

– rozumie się przez to kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami - sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy, a w odniesieniu do funduszy i subfunduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa - sporządzane osobno również dla poszczególnych kategorii zbywanych jednostek uczestnictwa

Komisji, KNF

– rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego

Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych

– rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami

Numerze Uczestnika

– rozumie się przez to indywidualny numer zapisywany w Rejestrze Uczestników służący do identyfikowania Rejestrów oraz zleceń i dyspozycji Uczestnika

PPK, pracowniczym planie kapitałowym

– rozumie się przez to pracowniczy plan kapitałowy w rozumieniu Ustawy o PPK

Prospekcie, Prospekcie Informacyjnym

– rozumie się przez to niniejszy dokument

Rejestrze

– rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących



danego Uczestnika

Rejestrze Uczestników

– rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników

Rozporządzenie 2020/852

– rozumie się przez to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088, zwane powszechnie również „Taksonomią UE”)

Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych lub SFDR

– rozumie się przez to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

Statucie

– rozumie się przez to statut Funduszu

Subfunduszu

– rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną

Subrejestrze Uczestników

– rozumie się przez to prowadzoną dla każdego Subfunduszu elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu

Towarzystwie

– rozumie się przez to NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie

Uczestniku, Uczestniku Funduszu

– rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu osobą fizyczną, osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części

Uczestniku PPK

– rozumie się przez to osobę w imieniu i na rzecz której Podmiot Zatrudniający zawarł z Funduszem Umowę o prowadzenie PPK posiadający otwarty Rejestr w Funduszu

Umowie o prowadzenie PPK

– umowę o prowadzenie PPK zawartą przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz przyszłego Uczestnika z Funduszem

Umowie o zarządzanie PPK

umowę zawieraną między Funduszem a Podmiotem Zatrudniającym, na podstawie której w ramach programu prowadzonego dla określonych kategorii osób zbywane są Jednostki Uczestnictwa

Ustawie, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.)

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r. poz. 1509, z późn. zm.)

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, ze zm.)

Ustawie o PPK

– rozumie się przez to ustawę z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 r., poz. 2215)

Transakcjach sell-buy-back, repo

– rozumie się przez to transakcje sprzedaży papierów wartościowych z równocześnie udzielonym przyrzeczeniem odkupu polegające na sprzedaży papierów wartościowych przez Fundusze innym uczestnikom rynku z równoczesnym zagwarantowaniem odkupienia ich w określonym terminie po z góry ustalonej cenie

Transakcjach buy-sell-back, reverse repo

– rozumie się przez to transakcje zakupu papierów wartościowych z równocześnie otrzymanym przyrzeczeniem odkupu polegające na nabyciu papierów wartościowych przez Fundusze od innych uczestników rynku z równoczesnym uzyskaniem gwarancji odkupienia ich w określonym terminie po z góry ustalonej cenie

Wartości Aktywów Netto Funduszu

– rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

– rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

– rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników

Wynagrodzeniu Towarzystwa

– rozumie się przez to część stałą wynagrodzenia Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik

– rozumie się przez to część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku kalendarzowego

Zdefiniowanej Dacie

– rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, w którym wiek 60 lat osiągną Uczestnicy urodzeni w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy

Zgromadzeniu Uczestników

– rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, o którym mowa w art. 113a Ustawy



STATUT

NN EMERYTURA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

„Część I. Fundusz

Definicje i skróty

§ 1

Ileokroć w Statucie jest mowa o:

- 1) **Alokacji Docelowej** – rozumie się przez to proporcję dopuszczalnego poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu pomiędzy różne kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego – tj. instrumenty o charakterze dłużnym i instrumenty o charakterze udziałowym, określoną odrębnie dla każdego z Subfunduszy i obowiązującą w danym okresie ich funkcjonowania,
- 2) **Agencje Transferowym** – rozumie się przez to podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników,
- 3) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,
- 4) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
- 5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to ING Bank Śląski Spółkę Akcyjną z siedzibą w Katowicach w zakresie w jakim wykonuje funkcję depozytariusza Funduszu,
- 6) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,
- 7) **Funduszu** – rozumie się przez to NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 8) **GPW** – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 9) **Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego** – rozumie się przez to informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy. Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu obejmuje informacje wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępniane w treści Prospektu,
- 10) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 11) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b– oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 12) **Jednostce Uczestnictwa** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu,
- 13) **Kluczowych Informacjach dla Inwestorów** – rozumie się przez to kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami – sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy,
- 13a) **Kluczowych Informacjach** – rozumie się przez to dokument zawierający kluczowe informacje, o którym mowa w art. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), dotyczące detalicznego produktu zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 4 pkt 1 tego rozporządzenia; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami – sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy, a w odniesieniu do funduszy i subfunduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa – sporządzane osobno również dla poszczególnych kategorii zbywanych jednostek uczestnictwa bądź dla reprezentatywnych kategorii jednostek uczestnictwa,
- 14) **Komisji** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 15) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 16) **Numerze Uczestnika** – rozumie się przez to indywidualny numer zapisywany w Rejestrze Uczestników służący do identyfikowania Rejestrów oraz zleceń i dyspozycji Uczestnika,
- 17) **Prospekcie** – rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,
- 18) **Programie Pracowniczym** – rozumie się przez to pracownicze plany kapitałowe, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych,
- 19) **Punkcie Obsługi Funduszu lub POF** – rozumie się prowadzony przez Dystrybutora punkt obsługi klientów (POK), prowadzący zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz inne



- czynności przewidziane postanowieniami Statutu,
- 20) **Rejestrze** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących danego Uczestnika,
- 21) **Rejestrze Mażeńskim** – rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków, którzy po osiągnięciu 60 roku życia wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty świadczenia małżeńskiego, zgodnie z Ustawą o pracowniczych planach kapitałowych,
- 22) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników,
- 23) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,
- 24) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,
- 25) **Subrejestrze Uczestników** – rozumie się przez to prowadzoną dla każdego Subfunduszu elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu,
- 26) **Towarzystwie** – rozumie się przez to NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,
- 27) **Uczestniku** – rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu osobą fizyczną, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
- 28) **Umowie Programu Pracowniczego** – umowę o prowadzenie pracowniczego planu kapitałowego zawartą z Funduszem, przez Podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz Uczestnika lub przyszłego Uczestnika,
- 29) **Umowie o zarządzanie Programem Pracowniczym** – umowę o zarządzanie pracowniczym planem kapitałowym zawartą pomiędzy Funduszem a Podmiotem zatrudniającym,
- 30) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2018 r., poz. 56 z późn. zm.),
- 31) **Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.),
- 32) **Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych** – rozumie się przez to ustawę z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215),
- 33) **Ustawie o rachunkowości** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, ze zm.),
- 34) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,
- 35) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,
- 36) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,
- 37) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to część stałą

wynagrodzenia Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem,

- 38) **Wynagrodzenie za osiągnięty wynik** – rozumie się przez to część zmienną wynagrodzenia Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku kalendarzowego,
- 39) **Zdefiniowana Data** – rozumie się przez to rok kalendarzowy określony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, w którym wiek 60 lat osiągną Uczestnicy urodzeni w roku stanowiącym środek przedziału roczników, dla których dany Subfundusz jest właściwy.

Fundusz. Subfundusze

§ 2

1. Fundusz działa pod nazwą: „NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.
2. Fundusz może używać nazw w skróconym brzmieniu: „NN Emerytura SFIO” oraz „NN Emerytura”.
3. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.
4. Z zastrzeżeniem ust. 8, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) „NN Subfundusz Emerytura 2060”,
 - 2) „NN Subfundusz Emerytura 2055”,
 - 3) „NN Subfundusz Emerytura 2050”,
 - 4) „NN Subfundusz Emerytura 2045”,
 - 5) „NN Subfundusz Emerytura 2040”,
 - 6) „NN Subfundusz Emerytura 2035”,
 - 7) „NN Subfundusz Emerytura 2030”,
 - 8) „NN Subfundusz Emerytura 2025”,
 - 9) „NN Subfundusz Emerytura 2065”.
5. Fundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać skrótów nazw Subfunduszy:
 - 1) „NN Emerytura 2060” oraz „NN 2060”,
 - 2) „NN Emerytura 2055” oraz „NN 2055”,
 - 3) „NN Emerytura 2050” oraz „NN 2050”,
 - 4) „NN Emerytura 2045” oraz „NN 2045”,
 - 5) „NN Emerytura 2040” oraz „NN 2040”,
 - 6) „NN Emerytura 2035” oraz „NN 2035”,
 - 7) „NN Emerytura 2030” oraz „NN 2030”,
 - 8) „NN Emerytura 2025” oraz „NN 2025”,
 - 9) „NN Emerytura 2065” oraz „NN 2065”.
6. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
7. Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych.
8. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniając konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty Subfunduszu.
9. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w § 8 Statutu.
10. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Towarzystwo. Sposób reprezentacji Funduszu

§ 3

1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod



- firmą „NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „NN Investment Partners TFI S.A.”.
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie pod adresem ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa.
 3. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
 4. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
 5. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, albo dwóch prokurentów łącznie.

Depozytariusz

§ 4

1. Depozytariuszem Funduszu jest bank działający pod firmą „ING Bank Śląski SA”.
2. Depozytariusz ma siedzibę w Katowicach, pod adresem ul. Solska 34, 40-086 Katowice.
3. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie, w tym przechowuje oraz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, a także zapewnia właściwe monitorowanie przepływu środków pieniężnych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.

Odpowiedzialność za szkody

§ 5

1. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
2. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obowiązku wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
3. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących Aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także innych Aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
4. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, Dystrybutor odpowiada solidarnie z Towarzystwem, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Utworzenie Funduszu

§ 6

1. Fundusz nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru

funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

2. Subfundusz rozpoczyna działalność w dniu przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu.
3. Fundusz dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu po cenie równej 10 zł.
4. Pierwszy Dzień Wyceny poszczególnych Subfunduszy przypada w dniu następującym po dniu rozpoczęcia ich działalności, o którym mowa w ust. 2.

Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

§ 7

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze. Nowe Subfundusze mogą być utworzone zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym paragrafie.
2. W przypadku zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 zmianie ulega również Prospekt.
3. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu.
4. Fundusz ustala, że cena pierwszych Jednostek Uczestnictwa przydzielonych za pierwsze dokonane wpłaty do każdego z nowych Subfunduszy wynosić będzie 10 zł.
5. Subfundusz rozpoczyna działalność w dniu przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu. Pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu przypada w dniu następującym po dniu rozpoczęcia działalności Subfunduszu.

Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

§ 8

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne, określa Część II Statutu. Określone w ust. 4 poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.
3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:
 - 1) dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
 - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - b) ryzyko działalności emitenta,
 - c) prognozowany wzrost wyceny papieru wartościowego,
 - d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
 - e) ponadto w przypadku praw poboru – również relacja



- ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
 - a) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - e) ponadto w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny,
 - f) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
 - 3) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
 - 4) dla depozytów:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku;
 - 5) dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - e) ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny;
 - 6) dla innych instrumentów finansowych:
 - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
4. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:
- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu;
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z tym że za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane także w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
5. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:



- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania nie przekracza 0,3% w skali roku. W przypadku, gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, uwzględnia się inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
6. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
 - 1) z zastrzeżeniem ust. 7 - 9, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jednak limit ten może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu i jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Regulacji tej 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) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza;
 - 3) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w ust. 4 pkt 1, 2 i 4 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
 - 1) Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 2)-4), nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
 - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
 - b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych;
 - 2) suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1), nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 3) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu;
 - 4) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 6 pkt 1.
8. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
 - 1) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe;
 - 2) w przypadku, o którym mowa w pkt 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej;
 - 3) łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa w ust. 6 - 8 powyżej, nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
 - a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) jednostki samorządu terytorialnego,
 - c) państwa członkowskie,



- d) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
 - e) państwa należące do OECD,
 - f) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
- 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego 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, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej,
- 3) Fundusz, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak wskazuje, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 2), z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) może być wyłącznie podmiot wskazany w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
10. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - 2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 5 pkt 3),
 - 3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
11. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, nie stosuje się ograniczeń określonych w ust. 10 i Fundusz może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w kategorii lokat, o których mowa w ust. 10, z zastrzeżeniem, że Fundusz nie może lokować więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu,
12. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, z zastrzeżeniem ust. 13, pod warunkiem że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
- Oraz
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4, lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
14. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub akcje, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu., lub kursy walut, lub też swapami walutowymi. Lokowanie w instrumenty pochodne może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w zakresie, w jakim dotyczą specjalistyczny funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnego otwartego oraz przy uwzględnieniu przepisów Rozdziału 6 Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych i celu inwestycyjnego Subfunduszu.
15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 4 - 11 powyżej, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Regulacji tej nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
16. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, a wbudowany Instrument Pochodny:
- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego



- jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny Instrument Pochodny;
- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
- 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
17. Fundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 16.
18. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany Instrument Pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. W takim przypadku wbudowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.
19. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
20. Kryteria wyboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zostały wskazane w ust. 3 pkt 5.
21. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
- 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w warunkach silnych wahań cen Aktywów wchodzących w skład portfela Subfunduszu,
- 2) w przypadku transakcji zawartych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym należy spełnić co najmniej jeden z poniższych warunków:
- a) planowany koszt transakcyjny osiągnięcia ekspozycji, w danym okresie czasu, przy użyciu Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest niższy lub przynajmniej porównywalny z kosztami ekwiwalentnej transakcji na rynku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, będących instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
- b) nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących instrument bazowy Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, w krótkim czasie nie byłoby możliwe albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, ryzykiem rozliczenia, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności lub ryzykiem związanym z przechowaniem aktywów, lub też ze związanymi z nimi dodatkowymi kosztami lub obowiązkami podatkowymi,
- c) transakcje na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwalają na uzyskanie ekspozycji na stopę procentową, której uzyskanie poprzez transakcje zakupu bądź sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego byłoby mniej korzystne lub niemożliwe,
- d) transakcja na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwala osiągnąć dodatkowy i obciążony niskim ryzykiem dochód wynikający z nieefektywności kwotowań na rynku Instrumentów Pochodnych lub pomiędzy kwotowaniami danego Instrumentu Pochodnego i kwotowaniami aktywów stanowiącymi jego instrument bazowy (transakcje arbitrażowe).
22. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
23. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
- 1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, lub
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzonego przez:
- a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
- b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
24. Pożyczka, o której mowa w ust. 23, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
- 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;
- 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
- a) art. 50 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finan-



- sowymi – w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
- b) art. 48 ust. 15 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- c) art. 68d ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowym.
25. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
26. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w ust. 4 - 11 powyżej.
27. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w aktywa denominowane w walucie polskiej lub w walutach państw członkowskich lub państw należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie.
28. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w aktywach denominowanych w walutach innych niż waluta polska nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
29. Z uwzględnieniem ust. 30, Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających z art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosując ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w dziale V rozdziale 1 Ustawy, zapewniające ochronę inwestorów.
30. Fundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 29, pod warunkiem że:
- 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją wspólnego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
 - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1, zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
 - 3) fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż raz na 3 miesiące;
 - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
31. Z zastrzeżeniem ust. 33, łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 29, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub lokaty, o których mowa w ust. 4 pkt 5, zbywanych lub emitowanych przez jeden podmiot nie może przekroczyć 1% wartości Aktywów Subfunduszu.
32. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 29, oraz lokat, o których mowa w ust. 4 pkt 5, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz nie może posiadać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 29.
33. Do limitu, o którym mowa w ust. 31, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
34. Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze dłużnym stanowić będą:
- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
 - 2) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pod warunkiem że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
35. Nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze dłużnym stanowić będą instrumenty o charakterze dłużnym inne niż wymienione w ust. 34, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze dłużnym może być lokowane w instrumenty o charakterze dłużnym, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.



36. Nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512 i 685) wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20.
37. Nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40.
38. Nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na GPW inne niż wymienione w ust. 36 i 37 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na GPW, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych.
39. Nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu ulokowanych w instrumentach finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
40. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat o których mowa w ust. 34-39, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
41. Na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej i limitów inwestycyjnych:
- 1) za akcje zagraniczne uważa się akcje wyemitowane przez spółki mające siedzibę za granicą i nabywane na rynku regulowanym w państwie członkowskim, innym niż Rzeczpospolita Polska,
 - 2) za zagraniczne papiery dłużne uważa się dłużne papiery wartościowe denominowane w walucie obcej niezależnie od kraju siedziby emitenta i miejsca dokonywania obrotu tymi papierami, z zastrzeżeniem, że krajem siedziby emitenta i miejscem dokonywania obrotu tymi papierami może być jedynie państwo należące do OECD,
 - 3) za krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) nie dłuższym niż 1 rok,
 - 4) za średnioterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 1 rok, ale nie dłuższym niż 3 lata,
 - 5) za długoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 3 lata,
 - 6) za krótkoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont nie dłuższy niż 1 rok,
 - 7) za średnioterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont nie dłuższy niż 3 lata,
 - 8) za długoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont dłuższy niż 3 lata,
 - 9) za instrumenty o charakterze dłużnym uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe oraz fundusze o charakterze dłużnym,
 - 10) za instrumenty o charakterze udziałowym uważa się akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji oraz fundusze o charakterze udziałowym,
 - 11) za fundusz o charakterze udziałowym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione w niniejszym punkcie lub indeksy akcji, w szczególności z zastrzeżeniem spełnienia warunków określonych w niniejszym punkcie pod pojęciem tym rozumie się również fundusze zmiennej aloka-



- cji aktywów, fundusze typu Multi-Asset, fundusze surowcowe, fundusze nieruchomości oraz fundusze typu REIT,
- 12) za fundusz o charakterze dłużnym uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% jego aktywów lokuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, depozyty oraz instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w Ustawie, których bazę stanowią papiery wartościowe lub prawa majątkowe wymienione niniejszym punkcie lub indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
- 13) za fundusz zmiennej alokacji aktywów – uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, , specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną, w zależności od tendencji rynkowych może inwestować przeważającą część aktywów w akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym lub w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty o charakterze dłużnym,
- 14) za fundusz typu Multi-Asset – uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, , specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną, w zależności od tendencji rynkowych, może inwestować w szeroką gamę różnych klas aktywów (takich jak na przykład akcje, obligacje, depozyty oraz pośrednio nieruchomości i surowce), oraz wykorzystywać inne instrumenty finansowe, takie jak instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 15) za fundusz surowcowy – uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, , specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną inwestuje swoje aktywa głównie w akcje i inne instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki, których głównym przedmiotem działalności jest poszukiwanie surowców, ich wydobywanie, produkcja i przetwarzanie, a także handel surowcami, jak również fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną zapewnia ekspozycję na akcje i inne instrumenty finansowe o charakterze udziałowym wyemitowane przez wspomniane spółki lub odzwierciedla skład indeksu, którego wartość odzwierciedla zmiany cen

- określonych surowców lub kurs towarów,
- 16) za fundusz nieruchomości – uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, , specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, który zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną inwestuje swoje aktywa głównie w akcje i inne instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki świadczące usługi budowlane, produkujące materiały budowlane oraz inwestujące w nieruchomości lub zarządzające nieruchomościami,
- 17) za fundusz typu REIT – uważa się fundusz inwestycyjny otwarty, , specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz zagraniczny, instytucję wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą lub spółkę specjalnego przeznaczenia, korzystający na podstawie przepisów prawa danej jurysdykcji z preferencji podatkowych, którego przedmiot działalności, zgodnie ze statutem bądź innym dokumentem regulującym działalność tego podmiotu, polega na inwestowaniu aktywów na rynku nieruchomości komercyjnych, zarządzaniu nimi oraz/lub prowadzeniu działalności służącej generowaniu dochodów z najmu tych nieruchomości.

Dochody Funduszu i Subfunduszy

§ 9

Fundusz nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy Uczestnikom bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Dzień Wyceny. Częstotliwość dokonywania wyceny

§ 10

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa; a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny przypadających na Jednostki Uczest-



nictwa podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników i Subrejestru Uczestników w tym Dniu Wyceny.

5. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe oraz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.
6. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów
§ 11

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone są w Części II Statutu.

Opłaty manipulacyjne
§ 12

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie będą pobierane opłaty manipulacyjne.
2. Z tytułu realizacji zlecenia Zamiany pobiera się opłatę manipulacyjną w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń Zamiany złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym. Zarząd Towarzystwa może postanowić o niepobieraniu opłaty za zamianę o czym powiadomi poprzez aktualizację dokumentu Kluczowych Informacji dla Inwestora sporządzanego dla danego Subfunduszu, publikowanego na stronie internetowej Towarzystwa.

Uczestnicy
§ 13

1. Uczestnikami mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta Umowa Programu Pracowniczego.
2. Uczestnikami 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. Uczestnikiem jest osoba, na rzecz której w Rejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
4. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu, w tym zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszy.
5. Każdemu Uczestnikowi nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny Numer Uczestnika.
6. Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Numer Uczestnika.
7. Z uczestnictwem w każdym Programie Pracowniczym wiąże się nadanie odrębnego Numeru Uczestnika i otwarcie Rejestru dla danego Programu Pracowniczego.
8. Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy.
9. Numer Uczestnika, zamykany jest po upływie 12 miesięcy od dnia odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych na Rejestrach otwartych w ramach dane-

go Numeru Uczestnika, jeżeli zgodnie z Ustawą, w odniesieniu do Uczestnika nie będą mogły już być dokonane żadne wpłaty.

11. Uczestnik ponosi odpowiedzialność za podanie Funduszowi danych zgodnych ze stanem faktycznym oraz ich bieżącą aktualizację. Uczestnik jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Fundusz o zmianie swoich danych osobowych, danych teleadresowych oraz wszelkich innych danych podanych Funduszowi w terminie 30 dni od dnia zaistnienia zmiany tych danych. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych.

Rejestr Uczestników
§ 14

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników, Subrejestry Uczestników, dla każdego z Subfunduszy.
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dane z Rejestru Uczestników przekazane będą przez Fundusz wyłącznie w ramach realizacji zawartych z Podmiotami zatrudniającymi Umów o zarządzanie Programem Pracowniczym. Dostęp do przekazanych przez Fundusz danych z Rejestru Uczestników będą mieli wyłącznie osoby upoważnione przez Podmioty zatrudniające do wykonywania czynności związanych z realizacją Umów o zarządzanie Programem Pracowniczym.

Jednostki Uczestnictwa
§ 15

1. Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
2. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem przez ogłoszenie na stronie internetowej www.nntfi.pl.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa
§ 16

Jednostki Uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu Umowy Programu Pracowniczego. Po otwarciu Rejestru Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na zasadach określonych w Prospekcie.

Minimalna wysokość wpłat
§ 17

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,01 zł.

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa
§ 18

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz dokonuje ich odkupienia na żądanie Uczestnika na zasadach określonych w Prospekcie, Umowie o zarządzanie Programem Pracowniczym oraz Umowie Programu Pracowniczego, z zachowaniem Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych oraz poniższych postanowień Statutu. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.



2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Towarzystwa.
3. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Uczestników mogą być składane Funduszowi w sposób określony w Prospekcie, Umowie o zarządzanie Programem Pracowniczym lub Umowie Programu Pracowniczego.

Rejestr

§ 19

1. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Rejestr na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowach o zarządzanie Programem Pracowniczym. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Rejestr w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.
2. Fundusz prowadzi Rejestry, w sposób umożliwiający wyodrębienie wpłat dokonanych przez Podmiot zatrudniający, Uczestnika, wpłaty powitalnej i dopłat rocznych, a także przyjętych wypłat transferowych i wpłat dokonanych w ramach zamiany, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych.

Wpłaty do Subfunduszy

§ 20

1. Fundusz przyjmuje wpłaty wyłącznie w środkach pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu, z zastrzeżeniem poniższych ustępów.
2. Fundusz przyjmuje jedynie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w Statucie. W przypadku zamiany jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana.
3. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Subfunduszy reguluje Prospekt.
4. W przypadku Programów Pracowniczych wpłaty mogą być dokonywane na rachunek bankowy Funduszu dedykowany do wpłat.
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 4, wpłaty do danego Programu Pracowniczego mogą być dokonywane w formie zbiorczej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rzecz uczestników Programu Pracowniczego. Wpłaty takie będą niezwłocznie przekazywane na rachunki właściwych dla danego Uczestnika Subfunduszy.

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

§ 21

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy wyłącznie za wpłaty podstawowe, wpłaty dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wpłaty dokonane do Subfunduszy w ramach wypłaty transferowej lub zamiany, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 tej ustawy.
2. Zbycie Jednostki Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za kwotę wpłaconych środków pieniężnych.
3. Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informację o wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek bankowy

Subfunduszu lub Funduszu.

4. Okres od dnia dokonania wpłaty na rachunek Subfunduszu lub Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego) do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty środków pieniężnych dokonanych zgodnie z ust. 1.
6. Nabywca Jednostek Uczestnictwa nabywa taką ilość Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz kwoty środków wpłaconych do Subfunduszu tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
7. Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

§ 22

1. Wpłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie w formie wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do Rejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnioną i kompletną dyspozycję wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu albo nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości dotyczących tych dyspozycji, z zastrzeżeniem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wyżej wymienione dyspozycje.
4. Okres od złożenia przez Uczestnika dyspozycji wymienionych w ust. 3, a w przypadku, gdy do realizacji takiej dyspozycji niezbędne jest dostarczenie dodatkowych dokumentów wymaganych przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, od dnia dostarczenia tych dokumentów, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. Fundusz ma prawo nie realizowania dyspozycji, które zostały wypełnione przez Uczestnika w sposób uniemożliwiający ich realizację.
6. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wpłata jest dokonywana na rachunek bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany w Rejestrze, chyba że w dyspozycji Wpłaty został wskazany inny rachunek bankowy Uczestnika. W przypadku Rejestru Małżeńskiego wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków. W przypadku, gdy z uwagi na okoliczności niezależne od Funduszu i Towarzystwa środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przekazane poleceniem przelewu na rachunek



bankowy lub rachunek w spółdzielczej kasie oszczędnościowo-kredytowej Uczestnika wskazany w Rejestrze albo wskazany przez Uczestnika w dyspozycji Wyplaty zostaną zwrócone na rachunek Funduszu, środki te przechowywane będą na rachunku Funduszu do czasu ustalenia sposobu ich wypłaty.

7. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym, że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia dyspozycji wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę, wypłatę transferową lub zwrot będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
8. O ile przepisy powszechnie obowiązującego prawa nie stanowią inaczej, Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Rejestrze, identyfikowanym według Numeru Uczestnika.
10. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej oraz Zwrotu następuje z uwzględnieniem ograniczeń i potrąceń przewidzianych przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych.

Kolejność realizacji zleceń

§ 23

O kolejności realizacji zleceń decyduje kolejność ich otrzymania przez Agent Transferowy z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia dotyczące tego samego Rejestru w tym samym dniu, będą one realizowane w następującej kolejności: nabycie, odkupienie, zamiana. W przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia takiego samego rodzaju, w tym samym dniu i dotyczące tego samego Rejestru (niezależnie, czy złożone przez jedną czy więcej osób), realizowane są w kolejności losowej.

Roczna informacja o wysokości zgromadzonych środków

§ 24

1. W terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, Fundusz przekazuje Uczestnikowi w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub na wniosek Uczestnika w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego Rejestrach, o wysokości wpłat dokonanych na te Rejestry w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rejestrach Uczestnika w poprzednim roku kalendarzowym.
2. W przypadku dostarczania informacji, o której mowa w ust. 1 za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu, zapisu i wydruku oraz integralność danych.
3. Uczestnik powinien zgłosić wszelkie niezgodności w przesłanej informacji niezwłocznie po jej otrzymaniu.

Zawieszanie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

§ 25

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części

Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych do Funduszu. W takim przypadku, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

2. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie każdego z Subfunduszy na 2 tygodnie, jeżeli:
 - 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 % wartości Aktywów Subfunduszu albo
 - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
 - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
 - 2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. W przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników, do dnia Zgromadzenia Uczestników.
5. Fundusz ogłosi o zawieszeniu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.Nntfi.pl nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej decyzji oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.
6. W okresie zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz nie dokonuje zamian, wypłat, wypłat transferowych lub zwrotów, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych.
7. Umowy o zarządzanie Programem Pracowniczym i Umowy Programu Pracowniczego zawarte w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa są ważne i skuteczne wobec Funduszu.
8. Zawierane przez Fundusz Umowy o zarządzanie Programem Pracowniczym określają zasady postępowania w przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
9. W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

Prawa Uczestników

§ 26

1. Uczestnik ma prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Uczestnik ma prawo nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa.
3. Uczestnik ma prawo dostępu do Prospektu, Kluczowych Informacji, Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy na zasadach określonych w § 35.
4. Uczestnik ma prawo wskazać Funduszowi osoby uprawnione do otrzymania środków zgromadzonych na jego Rejestrze po



- śmierci Uczestnika na zasadach określonych w § 31.
5. Uczestnik ma prawo zgłoszenia reklamacji.
 6. Uczestnik może składać zlecenia przez telefon lub za pomocą internetu na zasadach określonych w § 28.
 7. Uczestnik może ustanowić pełnomocników na warunkach określonych w § 29.
 8. Uczestnik może dokonywać Zamiany na zasadach określonych w § 30.
 9. Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Rejestr Małżeński na zasadach określonych w § 32.
 10. Uczestnik ma prawo do udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w § 27 Statutu.
 11. Prawa wskazane w niniejszym paragrafie mogą podlegać ograniczeniom określonym w przepisach powszechnie obowiązującego prawa, Umową o zarządzanie Programem Pracowniczym lub Umową Programu Pracowniczego.

Zgromadzenie Uczestników

§ 27

1. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
 - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 2, zawiera:
 - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
 - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
 - 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, o którym mowa w § 25 ust. 14;
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
4. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierającą informacje, o których mowa w ust. 3.
5. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony dla ogłaszania zmian Statutu Funduszu.
6. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.
7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy uprawnieni zgodnie z ust. 6 posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień i odpowiada na zadane przez Uczestników na temat zagadnień związanych ze zdarzeniem będącym przedmiotem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może również w tym czasie wnioskować o przeprowadzenie

- dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w kwestiach będących przedmiotem Zgromadzenia Uczestników.
9. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
 10. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu Uczestników.
 11. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
 12. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
 13. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
 14. Niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od zakończenia Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza treść podjętych na nim uchwał na stronie internetowej www.nntfi.pl.
 15. Na zasadach określonych w art. 87e Ustawy Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie jej nieważności.
 16. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał poza sprawami określonymi w Statucie określa regulamin przyjęty przez to Zgromadzenie Uczestników.

Zlecenia telefoniczne i internetowe

§ 28

1. Fundusz może udostępnić możliwość składania zleceń i dyspozycji przez telefon lub za pomocą Internetu na zasadach określonych w Prospekcie lub umowie o składanie zleceń przez telefon lub za pomocą internetu zawartej przez Fundusz lub Towarzystwo z Uczestnikiem. Przez zawarcie umowy rozumie się również oświadczenie Uczestnika o przyjęciu odpowiednich regulaminów składania zleceń przez telefon lub za pomocą internetu.
2. Umowa (regulamin) określa wszystkie warunki i zasady składania zleceń, w szczególności wymagane warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika. Umowa (regulamin) nie może ograniczać praw Uczestnika wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu.
3. Składanie zleceń i dyspozycji przez telefon lub za pomocą Internetu może być uzależnione od uprzedniego udzielenia przez Uczestnika pełnomocnictwa Towarzystwu, lub podmiotom przez niego wskazanym do wystawiania pisemnych zleceń lub dyspozycji na podstawie zleceń, dyspozycji oraz warunków Umów dodatkowych otrzymanych od Inwestora lub Uczestnika przez telefon lub za pomocą Internetu.
4. Osobie korzystającej z usługi składania zleceń przez telefon lub za pomocą internetu Fundusz może tą drogą udostępniać informacje o stanie Rejestru.

Pełnomocnicy

§ 29

1. Uczestnik może ustanowić maksymalnie dwóch pełnomocników, wpisanych do Rejestru Uczestników.
2. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik, o ile nic innego nie wynika z przepisów powszechnie obowiązującego prawa, treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych



pełnomocnictw, z tym że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom, firmom inwestycyjnym lub towarzystwom funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.

4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczane przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza.
6. Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo korespondencyjnie w formie pisemnej, albo na zasadach określonych w § 28.
7. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu po odebraniu informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego, nie później niż w terminie 7 dni od złożenia stosownego dokumentu w Punkcie Obsługi Funduszu lub otrzymania dokumentu przekazanego korespondencyjnie, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odwołanie pełnomocnictwa na zasadach określonych w § 28 staje się skuteczne wobec Funduszu w terminie 2. Dni Wyceny od odebrania przez Agenta Transferowego informacji o jego odwołaniu.
8. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Rejestru.
9. Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa

§ 30

1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa do Subfunduszy innych niż właściwy dla jego wieku, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane. Uczestnik określa w zleceniu, procentowy udział środków zgromadzonych w ramach Program Pracowniczego w poszczególnych Subfunduszach, przy czym udział ten musi stanowić kwotę odpowiadającą o najmniej 10% środków zgromadzonych w ramach Programu Pracowniczego.
2. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.
3. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie.

Wskazanie osób uprawnionych

§ 31

1. Uczestnik może wskazać Funduszowi, w formie pisemnej, imieniem jedną osobę lub więcej osób, które jako osoby uprawnione mają po jego śmierci otrzymać, zgodnie z przepisami Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, środki zgromadzone na jego Rejestrach.
2. Jeżeli zgodnie z ust. 1 wskazano kilka osób, a nie oznaczono ich udziału w otrzymywanych przez nie środkach, uważa się, że udziały tych osób są równe.
3. Uczestnik może w każdym czasie zmienić wskazanie, o którym mowa w ust. 1, wskazując zamiast lub oprócz osób, o których mowa w ust. 1, inne osoby, które jako osoby uprawnione mają otrzymać po jego śmierci, środki zgromadzone na jego Rejestrach, lub oznaczając w inny sposób udział wskazanych osób w tych środkach, albo odwołać poprzednie wskazanie, nie wskazując innych osób.
4. Wskazanie osoby, która jako osoba uprawniona ma otrzymać środki zgromadzone na Rejestrach Uczestnika po jego śmierci, staje się bezskuteczne, jeżeli osoba ta zmarła przed śmiercią Uczestnika. W takim przypadku udział, który był przeznaczony dla zmarłego, przypada w równych częściach pozostałym osobom wskazanym, chyba że Uczestnik zadysponuje tym udziałem w inny sposób.

Rejestr Małżeński

§ 32

1. Fundusz prowadzi Rejestry Małżeńskie, będące rachunkami małżeńskimi, o których mowa w Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych, dla Uczestników będących małżonkami, którzy po osiągnięciu przez każdego z nich 60 roku życia, wspólnie oświadczą, że chcą skorzystać z wypłaty świadczenia małżeńskiego.
2. Wypłata świadczenia małżeńskiego następuje zgodnie z Ustawą o pracowniczych planach kapitałowych.
3. Rejestr Małżeński powstaje poprzez przeniesienie Jednostek Uczestnictwa gromadzonych przez każdego z małżonków na Rejestrach, o których mowa w §14.

Zmiana Statutu

§ 33

1. Zmiany Statutu dokonywane są w sposób zgodny z Ustawą oraz innymi obowiązującymi przepisami.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.nntfi.pl.
3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie:
 - 1) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, jeżeli zmiana Statutu wymaga zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem ust. 4 i z wyjątkiem przypadków zmian Statutu, o których mowa w pkt 2) i 4),
 - 2) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu w zakresie dotyczącym utworzenia nowego Subfunduszu,
 - 3) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
 - 4) z dniem wykreślenia z rejestru funduszu inwestycyjnego podlegającego przekształceniu w nowy Subfundusz Funduszu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie przekształcenia



- funduszu inwestycyjnego w nowy Subfundusz Funduszu,
- 5) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w zakresie zmiany celu inwestycyjnego Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu lub zmiany zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu lub w zakresie opłat manipulacyjnych, jeżeli mają być pobierane przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
 - 6) w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie wskazania firmy, siedziby i adresu towarzystwa lub Zarządzającego z UE w związku z przejściem zarządzania Funduszem i prowadzeniem jego spraw,
 - 7) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu – w pozostałych przypadkach zmian Statutu nie wskazanych w pkt 1) – 6).
4. Termin określony w ust. 3 pkt 1) może zostać skrócony za zezwoleniem Komisji.
 5. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 3 pkt 5), mająca bezpośredni związek ze zmianami Statutu wymagającymi uzyskania zezwolenia Komisji, o których mowa w ust. 3 pkt. 1), może wejść w życie w terminie wejścia w życie zmian Statutu wymagających uzyskania zezwolenia Komisji, nie krótszym jednak niż 3 miesiące od dnia jej ogłoszenia. W takim przypadku, ogłoszenie może być dokonane z zastrzeżeniem, że warunkiem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 3 pkt 5), jest uzyskanie zezwolenia Komisji, o którym mowa w ust. 3 pkt. 1), z jednoczesnym wskazaniem, że wejście w życie tych zmian będzie zgodne z terminem wejścia w życie zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji. W takim przypadku ogłoszenie dotyczące zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji powinno zawierać informacje o wejściu w życie zmian, o których mowa w ust. 3 pkt 5). W przypadku nie udzielenia przez Komisję zezwolenia na dokonanie zmian Statutu powiązanych ze zmianami, o których mowa w ust. 3 pkt 5), Fundusz niezwłocznie dokonuje ogłoszenia o tym fakcie wraz z podaniem informacji o nieziszczeniu się warunku wejścia w życie uprzednio ogłoszonych zmian.
 6. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.

Udostępnianie informacji o Funduszu

§ 34

1. Prospekty oraz Kluczowe Informacje i Informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.nntfi.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.
2. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Fundusz publikuje na stronie internetowej www.Nntfi.pl roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje zgodnie z przepisami Rozpo-

ządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) oraz Informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Fundusz doręcza Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, a także Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie. Fundusz udostępnia we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie internetowej www.Nntfi.pl aktualne informacje o zmianach w Prospekcie i Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Fundusz ogłasza dla każdego z Subfunduszy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.Nntfi.pl niezwłocznie po ich ustaleniu.
6. O zamiarze połączenia Subfunduszu Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl.
7. Fundusz publikuje informacje o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy na stronie internetowej www.nntfi.pl. Publikacja informacji dokonywana jest kwartalnie nie wcześniej niż 14- tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu danego kwartału w formie pliku xls i pdf oraz według stanu na dzień ostatniej wyceny w danym kwartale. Treść publikacji umożliwia identyfikację danego Subfunduszu, poszczególnych składników lokat Subfunduszu oraz ich wartości i udziału w portfelu Subfunduszu.

Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszy oraz Funduszu

§ 35

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie oraz Ustawie o pracowniczych planach kapitałowych.
2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują zgodnie z § 34 ust. 6.
3. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu następuje z zachowaniem postanowień Ustawy, przepisów wykonawczych do Ustawy oraz Ustawy o pracowniczych planów kapitałowych.
4. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
5. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta, w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), oraz zaistnienia przesłanki wskazanej w §36 ust. 7 lub 8,
 - 2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w ciągu kolejnych 6 miesięcy kalendarzowych nie będzie pokrywało kosztów działalności tego Subfunduszu.
6. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Fundusz obowiązany jest dokonać zmiany Statutu Funduszu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.
7. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.



8. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
 9. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
 10. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu poprzez przekazanie przyznanych Uczestnikom tego Subfunduszu środków pieniężnych, zgodnie z Ustawą o pracowniczych planach kapitałowych,
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków,
 - 4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w ust. 2 oraz powiadamia Podmiot zatrudniający informując o firmie i siedzibie likwidatora Subfunduszu,
 - 5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4) Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu,
 - 6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
 - 7) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu,
 - 8) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
- swoją Zdefiniowaną Datę, zarządzanym przez Towarzystwo;
- 2) z innym Subfunduszem lub subfunduszem zdefiniowanej daty, wydzielonym w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę.
 3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Subfundusz jest Subfunduszem przejmowanym.
 4. W przypadku, gdy nie jest możliwe połączenie, o którym mowa w ust. 2, nie następuje otwarcie likwidacji Subfunduszu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, Komisja udzieli zgody na połączenie Subfunduszu:
 - 1) z innym funduszem zdefiniowanej daty, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, zarządzanym przez Towarzystwo;
 - 2) z innym Subfunduszem lub subfunduszem zdefiniowanej daty, wydzielonym w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, który osiągnie swoją Zdefiniowaną Datę w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
 5. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego lub Funduszu Przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego lub Funduszu Przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
 6. Do połączeń, o których mowa w niniejszym paragrafie stosuje się przepisy Ustawy z uwzględnieniem przepisów Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych.
 7. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie będzie możliwe z powodu:
 - 1) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty przez żaden Subfundusz ani inny specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty będący funduszem zdefiniowanej daty, zarządzany przez Towarzystwo, lub przez subfundusz zdefiniowanej daty, wydzielony w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, zarządzanym przez Towarzystwo,
 - 2) nieosiągnięcia swojej Zdefiniowanej Daty w ciągu 5 lat od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2, przez żaden Subfundusz ani inny specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, będący funduszem zdefiniowanej daty, zarządzany przez Towarzystwo, lub przez subfundusz zdefiniowanej daty, wydzielony w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, zarządzanym przez Towarzystwo– otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 2.
 8. Jeżeli połączenie Subfunduszu, o którym mowa w ust. 2, nie będzie możliwe z powodu odmowy udzielenia zgody przez Komisję, otwarcie likwidacji Subfunduszu następuje z dniem, w którym ta decyzja stała się ostateczna.

Tryb łączenia Subfunduszy

§ 36

1. Subfundusze mogą łączyć się wyłącznie z:
 - 1) funduszem zdefiniowanej daty, którego organem jest Towarzystwo,
 - 2) subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami, którego organem jest Towarzystwo.
2. Subfundusz, który osiągnął swoją Zdefiniowaną Datę, którego Wartość Aktywów Netto spadła poniżej 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), w terminie 7 dni od dnia wystąpienia tego zdarzenia, ogłasza na stronie internetowej www.nntfi.pl o zamiarze połączenia:
 - 1) z innym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym będącym funduszem zdefiniowanej daty, który osiągnął

Postanowienia końcowe

§ 37

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Ustawy, Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych oraz inne obowiązujące przepisy.



Część II. Subfundusze

Rozdział I NN Subfundusz Emerytura 2060

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2060.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2060.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11, 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instru-

menty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów



Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
 - 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
 - 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
- 1) w latach 2019 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2040 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2050 – 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2055 – 2059:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2060:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym

Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
6. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienną tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Sub-



- funduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
 5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług,
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział II

NN Subfundusz Emerytura 2055

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2055.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2055.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w latach 2019 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2035 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2045 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2050 – 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2055:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia

następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienna tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy



- zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział III

NN Subfundusz Emerytura 2050

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2050.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2050.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łączny limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łączny limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Dacie oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w latach 2019 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2030 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2040 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2045 – 2049:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2050:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia

następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienna tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy



- zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział IV

NN Subfundusz Emerytura 2045

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2045.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2045.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w latach 2019 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2025 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2035 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2040 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2045:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia

następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienna tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy



- zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.



Rozdział V NN Subfundusz Emerytura 2040

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2040.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2040.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w roku 2019:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2020 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2030 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2035 – 2039:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2040:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia

następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienna tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy



- zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział VI NN Subfundusz Emerytura 2035

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2035.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2035.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.
3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w latach 2019 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 2) w latach 2025 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 3) w latach 2030 – 2034:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 4) od roku 2035:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu

Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienną tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie



- z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział VII

NN Subfundusz Emerytura 2030

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2030.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2030.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Dacie oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w 2019:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 2) w latach 2020 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 3) w latach 2025 – 2029:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 4) od roku 2030:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu

Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienna tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie



- z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział VIII

NN Subfundusz Emerytura 2025

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2025.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2025.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11 i 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym. Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty.

W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty – poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1),
 - 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
- 1) w roku 2019
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 2) w latach 2020 – 2024:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 3) od roku 2025:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych

w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienną tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej



- wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.

Rozdział IX

NN Subfundusz Emerytura 2065

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2065.
2. Subfundusz jest subfunduszem zdefiniowanej daty dla którego Zdefiniowaną Datą jest rok 2065.
3. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 13 Części I Statutu.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 18 – 25 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 17 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 26 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie łącznie do 100% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 8 ust. 5-11, 23-40 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 8 ust. 22 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 8 ust. 6 – 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
 - 1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym

łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym Zdefiniowaną Datą. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zarówno w instrumenty o charakterze udziałowym, jak i instrumenty o charakterze dłużnym, dających ekspozycję na rynek krajowy jak i rynki zagraniczne.
 2. Docelowa Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty.
- W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze udziałowym, pozostała zaś część Aktywów Subfunduszu inwestowana będzie w instrumenty o charakterze dłużnym. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty o charakterze dłużnym... Po osiągnięciu Zdefiniowanej Daty alokacja Aktywów Subfunduszu będzie stała. Poziomy Alokacji Docelowej określone są w § 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

3. W ramach poszczególnych okresów funkcjonowania Subfunduszu oraz w ramach określonych dla nich poziomów Docelowej Alokacji, zarządzający Subfunduszem będzie dokonywał zmiany poziomu inwestycji Aktywów Subfunduszu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w ramach dopuszczalnych limitów. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy instrumenty o charakterze udziałowym oraz instrumenty o charakterze dłużnym nie będzie zależna od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku instrumentów dłużnych, ale od czasu pozostałego do Zdefiniowanej Daty. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty - poziom inwestycji Aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.
4. Główne kryteria doboru lokat określa § 8 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:



- 1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 2) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 8 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu w związku z § 4 ust. 1) i 3) niniejszego rozdziału – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 5) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 6) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) dla lokat, o których mowa w pkt 1), 5) i 6) obowiązuje łączny limit wskazany w pkt 1),
- 8) dla lokat, o których mowa w pkt 2) i 4) obowiązuje łączny limit wskazany w pkt 2).
2. Od dnia utworzenia Subfunduszu do Zdefiniowanej Daty oraz po Zdefiniowanej Dacie Docelowa Alokacja Aktywów Netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu i będzie następująca:
 - 1) w latach 2020 – 2044:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;
 - 2) w latach 2045 - 2054:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;
 - 3) w latach 2055 – 2059:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;
 - 4) w latach 2060 – 2064:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;
 - 5) od roku 2065:
 - a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
 - b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.
3. Zgodnie z § 8 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o

którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).

4. Zgodnie z § 8 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
6. Zgodnie z § 8 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 8 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej..

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz § 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się część stała tj. Wynagrodzenie Towarzystwa, którego wysokość naliczana jest od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, oraz część zmienną tj. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, osiągniętego na koniec danego roku.
2. Z zastrzeżeniem ust. 16, Towarzystwo pobiera po zakończeniu każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości nie wyższej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, naliczonego zgodnie z Rozporządzeniem wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy Dzień Wyceny i wypłacane na



- rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku.
4. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik może być pobierane pod warunkiem realizacji dodatniej stopy zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz osiągnięcia w danym roku przez Subfundusz stopy zwrotu przewyższającej stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy.
 5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 2 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
 6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
 7. Poza Wynagrodzeniem Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 2 oraz Wynagrodzeniem za osiągnięty wynik w wysokości naliczonej zgodnie z ust. 3, aktywa Subfunduszu obciążają również następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników,
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
 - 10) likwidacji Subfunduszu,
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
 8. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów);
 - 2) sumy kwoty 50.000 złotych (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów) – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 złotych (słownie: dziesięć milionów).
 9. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-6 i 8-10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług,
 10. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 11. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i opłat, których obowiązek poniesienia wynika z przepisów prawa następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
 12. Koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 11, mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym koszty Depozytariusza inne niż wynagrodzenie Depozytariusza wskazane w ust. 7 pkt 8) oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w ust. 8 i 12, pokrywane są przez Towarzystwo.
 14. Towarzystwo może podjąć decyzję o czasowym pokrywaniu kosztów, o których mowa w ust. 7.
 15. W okresie, w którym Wartość Aktywów Subfunduszu będzie niższa niż 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony), koszty wskazane w ust. 7 pkt 5, 6, 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo.
 16. W przypadku, w którym przepisy powszechnie obowiązującego prawa nakładają na Towarzystwo limity ograniczające poziom Aktywów Netto Subfunduszu, od których naliczane jest Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo nalicza Wynagrodzenie Towarzystwa z uwzględnieniem tych limitów.



Spis treści

Rozdział I	
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM	2
Rozdział II	
DANE O TOWARZYSTWIE	2
Rozdział III	
DANE O FUNDUSZU	5
Rozdział III.1	
NN Subfundusz Emerytura 2060	15
Rozdział III.2	
NN Subfundusz Emerytura 2055	22
Rozdział III.3	
NN Subfundusz Emerytura 2050	30
Rozdział III.4	
NN Subfundusz Emerytura 2045	37
Rozdział III.5	
NN Subfundusz Emerytura 2040	45
Rozdział III.6	
NN Subfundusz Emerytura 2035	52
Rozdział III.7	
NN Subfundusz Emerytura 2030	60
Rozdział III.8	
NN Subfundusz Emerytura 2025	67
Rozdział III.9	
NN Subfundusz Emerytura 2065	75
Rozdział IV	
DANE O DEPOZYTARIUSZU	83
Rozdział V	
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	85
Rozdział VI	
INFORMACJE DODATKOWE	86
Rozdział VII	
ZAŁĄCZNIKI	89
WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU	89
STATUT FUNDUSZU	91
SPIS TREŚCI	135



AKTUALNE INFORMACJE O ZMIANACH W PROSPEKIE INFORMACYJNYM

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 czerwca 2019 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem z dnia 7 maja 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.2;
3. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.1;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 19 czerwca 2019 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 maja 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem z dnia 19 czerwca 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono punkty 1.1 i 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.4, 2.7.1, 2.7.2, 2.7.3 oraz 2.9;
4. W Rozdziałach III.6 i III.7 zmieniono punkty 3.6.2.1 (i) oraz 3.7.2.1 (i);
5. W Rozdziałach III.1-III.8 w punktach 3.1.6.1, 3.2.6.1, 3.3.6.1, 3.4.6.1, 3.5.6.1, 3.6.6.1, 3.7.6.1 oraz 3.8.6.1 uwzględniono aktualne dane finansowe.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 lipca 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 29 maja 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zaktualizowano punkty 1.1 i 1.2;
3. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.7.1, 2.7.3 oraz 2.9;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 lipca 2020 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 grudnia 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 lipca 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.1;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 grudnia 2020 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 17 grudnia 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 grudnia 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej dodano nazwy nowego subfunduszu tj. NN Subfunduszu Emerytura 2065, zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III w punkcie 3.0.11 w § 8 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W związku z utworzeniem NN Subfunduszu Emerytura 2065 dodano nowy Rozdział III.9;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 17 grudnia 2020 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2021 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 17 grudnia 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2021 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 10 marca 2021 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1 – III.9 dodano podpunkt l) odpowiednio w punktach 3.1.2.1, 3.2.2.1, 3.3.2.1, 3.4.2.1, 3.5.2.1, 3.6.2.1, 3.7.2.1, 3.8.2.1 oraz 3.9.2.1;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 dodano informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych;
4. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicje pojęć „Aktywnego korzystania z praw właścicielskich” oraz „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych lub SFDR”.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 maja 2021 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem z dnia 10 marca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.4 oraz 2.9;
3. W Rozdziałach III.1-III.8 w punktach 3.1.5.2, 3.1.6.1, 3.2.5.2, 3.2.6.1, 3.3.5.2, 3.3.6.1, 3.4.5.2, 3.4.6.1, 3.5.5.2, 3.5.6.1, 3.6.5.2, 3.6.6.1, 3.7.5.2, 3.7.6.1, 3.8.5.2, 3.8.6.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
4. W Rozdziale V zaktualizowano dane wskazane w punkcie 5.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 lipca 2021 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 maja 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.11, w tym w § 8 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W Rozdziale V w punkcie 5.6 wskazano dane podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, a w punkcie 5.7 wskazano dane o podmiocie, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 6 lipca 2021 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 lipca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:



zowanym dnia 1 lipca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano nazwy w punkcie 2.9;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 6 lipca 2021 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2022 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 lipca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.6, 2.7.2 oraz 2.9;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych uzupełniono informacjami wymaganymi Rozporządzeniem 2020/852;
4. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicje pojęcia „Rozporządzenie 2020/852”.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 12 kwietnia 2022 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.1, 3.0.6.3 oraz 3.0.6.4;
4. W Rozdziale VI dokonano zmiany treści punktu 6.1;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 12 kwietnia 2022 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 11 maja 2022 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem z dnia 12 kwietnia 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.4;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.9.1 oraz 3.0.9.2;
4. W Rozdziałach III.1-III.9 w punktach 3.1.5.2, 3.1.6.1, 3.2.5.2, 3.2.6.1, 3.3.5.2, 3.3.6.1, 3.4.5.2, 3.4.6.1, 3.5.5.2, 3.5.6.1, 3.6.5.2, 3.6.6.1, 3.7.5.2, 3.7.6.1, 3.8.5.2, 3.8.6.1, 3.9.5.2 oraz 3.9.6.1 uwzględniono aktualne dane finansowe.
5. W Rozdziałach III.1-III.8 zmieniono punkty 3.1.6.2, 3.2.6.2, 3.3.6.2, 3.4.6.2, 3.5.6.2, 3.6.6.2, 3.7.6.2 oraz 3.8.6.2.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2023 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem z dnia 11 maja 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.7.2 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.4;
4. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.4, III.5, III.6, III.7, III.8 oraz

III.9 zmieniono punkty 3.1.2.1, 3.1.4, 3.2.2.1, 3.2.4, 3.3.2.1, 3.3.4, 3.4.2.1, 3.4.4, 3.5.2.1, 3.5.4, 3.6.2.1, 3.6.4, 3.7.2.1, 3.7.4, 3.8.2.1, 3.8.4, 3.9.2.1 oraz 3.9.4 wraz z zastrzeżeniami do ich treści;

5. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane SFDR;
6. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicję Kluczowych Informacji;
7. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2023 r.



**NN investment
partners**

Kontakt:

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

tel.: (22) 108 57 00

faks: (22) 108 57 01

infolinia: **801 690 555**

(koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna
za każdą rozpoczętą minutę połączenia)

www.nntfi.pl