

### 1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest maksymalizacja długoterminowej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### 2. Polityka inwestycyjna Funduszu

1. Fundusz inwestuje swoje aktywa w skarbowe papiery dłużne, akcje, nieskarbowe papiery dłużne oraz instrumenty rynku pieniężnego.
2. Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną zgodnie z ograniczeniami wynikającymi z ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.
3. Fundusz działa jako fundusz aktywnej alokacji, co oznacza zmienny udział poszczególnych klas aktywów wchodzących w skład portfela na przestrzeni czasu. Powyższa strategia inwestycyjna wiąże się z podwyższonym ryzykiem i możliwą zwiększoną zmiennością wartości jednostki Funduszu.
4. Ze względu na charakter przyjętej strategii, Fundusz nie posiada zewnętrznych wskaźników, do których porównywalne są osiągane przez niego stopy zwrotu.
5. Zarządzający Funduszem dokonują realokacji środków pomiędzy papierami dłużnymi, udziałowymi i innymi klasami aktywów, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej, tak aby osiągnąć cel inwestycyjny. W szczególności analizowane są: bieżąca i oczekiwana sytuacja makroekonomiczna (wzrost PKB, inflacja, poziom bezrobocia), polityka monetarna banków centralnych, poziom rynkowych stóp procentowych, wskaźniki wyceny spółek giełdowych oraz inne czynniki wpływające na relatywną atrakcyjność inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów finansowych.
6. Fundusz inwestuje większość swoich aktywów w Polsce. Dopuszczalne są inwestycje zagraniczne w państwach będących członkami Unii Europejskiej, stronami umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

### 3. Kryterium doboru lokat Funduszu

1. Głównym kryterium doboru lokat w części akcyjnej portfela jest wnikliwa analiza fundamentalna. Portfel akcyjny Funduszu składa się zarówno z dużych i najbardziej płynnych spółek (segment blue chip) oraz ze spółek małych i średnich. W segmencie blue chip Fundusz zarządza aktywnie starając się wykorzystać średnioterminowe trendy rynkowe na zwiększenie lub zmniejszenie alokacji w akcje. W segmencie małych i średnich spółek Fundusz stara się wyszukiwać niedowartościowane fundamentalnie spółki, które jego zdaniem w dłuższym terminie dadzą ponadprzeciętną stopę zwrotu.
2. Podejmując decyzje odnośnie konkretnych inwestycji w akcje Fundusz bazuje m.in. na: analizach sprawozdań finansowych, rekomendacjach analityków oraz na innych ogólnie dostępnych informacjach (serwisy informacyjne, prasa, telewizja, internet itp.). Fundusz też bierze udział w konferencjach oraz spotkaniach z Zarządami spółek, gdzie prezentowana jest ich strategia, omówienie bieżącej sytuacji rynkowej czy też wyjaśnianie są bardziej szczegółowe kwestie odnośnie ich modelu biznesowego.
3. W części dłużnej portfela o doborze lokat decyduje ocena ryzyka kredytowego emitenta oraz analiza zmian w otoczeniu makroekonomicznym mogąca wpłynąć na wycenę papierów dłużnych (wzrost/spadek inflacji, wzrost/spadek rynkowych stóp procentowych, wzrost/spadek premii za ryzyko).
4. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet Inwestycyjny, który podejmuje strategiczne decyzje odnośnie inwestycji Funduszu oraz Komitet Zarządzania Ryzykiem Rynkowym oraz Aktywami i Pasywami odpowiedzialny za monitorowanie limitów inwestycyjnych oraz kontrolę ryzyka portfela.

### 4. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem zarządzania ryzykiem

Każda inwestycja Funduszu jest wnikliwie rozpatrywana nie tylko odnośnie potencjalnej stopy zwrotu, ale także pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże.

W dłużnej części portfela, najistotniejszymi typami ryzyk są: ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko reinwestycji.

**Ryzyko kredytowe** – wiąże się z niemożnością wywiązania się z zobowiązań przez emitenta papierów dłużnych, jest w znaczny sposób ograniczone poprzez strukturę portfela Funduszu. Inwestycje w części dłużnej portfela są skoncentrowane w najbardziej bezpiecznych papierach wartościowych, jakimi są obligacje Skarbu Państwa, gdzie ryzyko kredytowe praktycznie nie występuje. Inwestycje w papiery dłużne innych podmiotów są poprzedzone dokładną analizą ich sytuacji finansowej, a zarządzanie tym rodzajem ryzyka odbywa się poprzez koncentrację na inwestycjach w papiery dłużne z ratingiem inwestycyjnym oraz poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela.

**Ryzyko stóp procentowych** – polega na zmianach wartości części dłużnej portfela pod wpływem zmiany rynkowych stóp procentowych, kontrolowane jest poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela, która wymusza inwestycje w obligacje o różnych terminach zapadalności. Miarą ryzyka stóp procentowych jest wskaźnik MDuration portfela, który jest ograniczony wewnętrznymi limitami Funduszu, co ma na celu wzmocnienie kontroli tego typu ryzyka. Wskaźnik ten pokazuje jak bardzo zmieniają się ceny obligacji pod wpływem zmian rynkowych stóp procentowych.

**Ryzyko reinwestycji** – polega na tym, że w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych reinwestycja otrzymanych środków następuje przy niższych od historycznych rentownościach. Podobnie jak w przypadku ryzyka stóp procentowych, ryzyko reinwestycji niwelowane jest odpowiednią dywersyfikacją portfela.

W części akcyjnej portfela mamy do czynienia z ryzykiem specyficznym poszczególnych spółek oraz ryzykiem rynkowym (zachowania się rynku jako całości).

**Ryzyko specyficzne spółek** – związane z możliwością spadku ich cen, redukowane jest poprzez dogłębną analizę fundamentalną poszczególnych inwestycji. Ponadto kolejnym elementem zmniejszającym poziom ryzyka specyficznego jest dywersyfikacja sektorowa i ilościowa portfela.

**Ryzyko rynkowe** – (czyli ryzyko zachowania się rynku jako całości) ograniczane jest poprzez alokację aktywów Funduszu w różne klasy aktywów. Ryzykami wspólnymi dla dłużnej i akcyjnej części portfela są:

**Ryzyko płynności** – polega na niemożności sprzedaży instrumentów finansowych bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu dywersyfikacja aktywów sprawia, że udział niepłynnych inwestycji jest relatywnie niski, co ogranicza ryzyko płynności.

**Ryzyko związane z inwestycjami denominowanymi w walutach obcych i wynika z faktu potencjalnego osłabienia złotego wobec tych walut.** Fundusz na bieżąco monitoruje sytuację na rynku walutowym i uwzględnia prognozowane zmiany walut w swoich decyzjach inwestycyjnych. Fundusz większość aktywów zamierza inwestować w Polsce, co ogranicza potencjalne ryzyko walutowe.

**Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** – wynika z niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków przez Depozytariusza Funduszu. Jest ono w dużej mierze niwelowane poprzez wybór depozytariusza, który musi spełniać wymogi określone w Ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

**Ryzyko rozliczenia** – wynika z niewywiązania się drugiej strony z zawartej transakcji. Jest ono ograniczane poprzez wybór renomowanych i wiarygodnych kontrahentów oraz sposób rozliczania transakcji, zabezpieczający interesy Funduszu.

**Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** – polega na nadmiernym zaangażowaniu w określone instrumenty finansowe, branże, sektory itp. Jest minimalizowane poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela.

### 5. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Funduszu

**Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rachunkowe.** Dynamiczny charakter zmian na rynkach finansowych oraz w sferze makroekonomicznej, a także niestały kierunek i siła korelacji pomiędzy różnymi klasami aktywów inwestycyjnych sprawia, że osiągnięty przez Fundusz wynik inwestycyjny i całościowe ryzyko portfela mogą w rezultacie być odmienne od założonych w polityce inwestycyjnej i spodziewanych przez członków Funduszu. Umowy zawarte przez Fundusz z innymi podmiotami oraz szczególne warunki transakcji zawieranych przez Fundusz w ramach codziennej działalności inwestycyjnej mogą mieć wpływ na ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu.

**Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ** – do takich okoliczności należą w szczególności:

- otwarcie likwidacji Funduszu – likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacjach określonych przepisami prawa,
- przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo – za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) inne towarzystwo może przejąć zarządzanie Funduszem,
- zmiana Depozytariusza Funduszu – za zgodą KNF Towarzystwo może zmienić Depozytariusza,
- zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu dokonana przez Towarzystwo – zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu jest dopuszczalna w granicach powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

**Ryzyko inflacji** – ryzyko to zmniejsza realną wartość zgromadzonego w Funduszu kapitału.

**Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu** – zmiany w otoczeniu prawnym mogą wpływać na działalność Funduszu i tym samym mieć wpływ na uzyskiwane przez Fundusz wyniki inwestycyjne. Zmiany prawne, w tym zwłaszcza w zakresie prawa podatkowego, mogą również oddziaływać na aktywa Funduszu poprzez ich obciążenie daninami publicznymi, jeżeli z ich uiszczenia nie jest zwolniony Fundusz i jeżeli ich ponoszenie jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością inwestycyjną.

**Ryzyko niewypłacalności gwaranta** – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia minimalnej stopy zwrotu. Ryzyko to jest również związane z podmiotami lub osobami gwarantującymi spełnienie świadczeń z papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz.