

**Informacja
o zmianach danych objętych prospektem informacyjnym
dokonanych w dniu 20 września 2019 roku**

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. 2013, poz. 673 ze zm.) Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje o dokonaniu w dniu 20 września 2019 roku następujących zmian w treści prospektu informacyjnego **Pekao PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

- 1) **Na stronie tytułowej** lista subfunduszy otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Subfundusze:

- 1) Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
- 2) Pekao PPK 2025,
- 3) Pekao PPK 2030,
- 4) Pekao PPK 2035,
- 5) Pekao PPK 2040,
- 6) Pekao PPK 2045,
- 7) Pekao PPK 2050,
- 8) Pekao PPK 2055,
- 9) Pekao PPK 2060,
- 10) Pekao PPK 2065 *

”

- 2) **Na stronie tytułowej** w informacji o dacie sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu datę: „19 września 2019 r.” zastępuje się datą: „20 września 2019 r.”
- 3) **W Rozdziale II pkt 7.3.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„7.3. Doradcy inwestycyjni odpowiedzialni w Towarzystwie za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, ze wskazaniem części portfela, którą zarządzają

7.3.1. Michał Stawicki, Radosław Cholewiński, Łukasz Tokarski – zarządzają:

- **częścią dłużną portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:**

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
Pekao PPK 2025,
Pekao PPK 2030,
Pekao PPK 2035,
Pekao PPK 2040,
Pekao PPK 2045,
Pekao PPK 2050,
Pekao PPK 2055,
Pekao PPK 2060,
Pekao PPK 2065

7.3.2. Piotr Sałata – zarządza:

- **częścią udziałową portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:**

Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
Pekao PPK 2025,
Pekao PPK 2030,
Pekao PPK 2035,
Pekao PPK 2040,
Pekao PPK 2045,
Pekao PPK 2050,
Pekao PPK 2055,

Pekao PPK 2060,
Pekao PPK 2065.”

4) **W Rozdziale III Część A pkt 7.4.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„7.4. Z zastrzeżeniem pkt 7.5., wpłaty będą dokonywane do Subfunduszu właściwego dla wieku Uczestnika. Szczegółowe zasady przyporządkowania Uczestników do Subfunduszy według ich wieku określone są w poniższej tabeli:

Nazwa Subfunduszu Zdefiniowanej Daty	rok urodzenia Uczestników
Pekao PPK 2025	1967 i wcześniej
Pekao PPK 2030	1968-1972
Pekao PPK 2035	1973-1977
Pekao PPK 2040	1978-1982
Pekao PPK 2045	1983-1987
Pekao PPK 2050	1988-1992
Pekao PPK 2055	1993-1997
Pekao PPK 2060	1998-2002
Pekao PPK 2065 *	2003-2007

* Subfundusz Pekao PPK 2065 zostanie uruchomiony, kiedy osoby urodzone w latach 2003-2007 zostaną objęte ustawą z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych. O rozpoczęciu działalności przez Subfundusz Fundusz ogłosi na stronie internetowej www.pekaotfi.pl.

Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro przeznaczony jest do lokowania wpłat dokonywanych w ramach PPK dla Uczestników zainteresowanych uczestnictwem w Subfunduszu, którego polityka inwestycyjna charakteryzuje się niższym poziomem ryzyka niż ta, którą zobowiązany jest stosować Subfundusz właściwy dla wieku tych Uczestników. Pierwsze oraz kolejne nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu **Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro** odbywają się w wyniku wykonania dyspozycji Uczestnika (1) alokacji wpłat (o której mowa w punkcie 7.5) lub (2) realokacji wpłat (o której mowa w punkcie 10).”

5) **W Rozdziale III Część A pkt 7.5. zdanie pierwsze** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„7.5. Uczestnik może zmienić Subfundusz, do którego będą dokonywane wpłaty, składając Funduszowi dyspozycję alokacji wpłat.”

6) **W Rozdziale III Część A oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta w pkt 21.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:



Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

**Dla Zarządu Pekao Towarzystwa Funduszy
Inwestycyjnych S.A.**

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

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Rozdziale III Część A, pkt. 20 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 17 maja 2019 r. (tekst jednolity z dnia 20 września 2019 r.) („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):

1. Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
2. Pekao PPK 2025,
3. Pekao PPK 2030,
4. Pekao PPK 2035,
5. Pekao PPK 2040,
6. Pekao PPK 2045,
7. Pekao PPK 2050,
8. Pekao PPK 2055,
9. Pekao PPK 2060,
10. Pekao PPK 2065,

(„Subfundusze”) z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351) 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 (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859), zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”), a także

1

KPMG Audit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Infanterka 4A, 00-108 Warszawa, tel. +48 (22) 528 11 11, fax +48 (22) 528 10 08, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2019 KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową (członkiem sieci KPMG składającą się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative („KPMG International”), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Rozdziale III Statutu Funduszu oraz w następujących punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu:
 1. Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro – Rozdział III Część A1, pkt. 1.1,
 2. Pekao PPK 2025 – Rozdział III Część B, pkt. 1.1,
 3. Pekao PPK 2030 – Rozdział III Część B, pkt. 2.1,
 4. Pekao PPK 2035 – Rozdział III Część B, pkt. 3.1,
 5. Pekao PPK 2040 – Rozdział III Część B, pkt. 4.1,
 6. Pekao PPK 2045 – Rozdział III Część B, pkt. 5.1,
 7. Pekao PPK 2050 – Rozdział III Część B, pkt. 6.1,
 8. Pekao PPK 2055 – Rozdział III Część B, pkt. 7.1,
 9. Pekao PPK 2060 – Rozdział III Część B, pkt. 8.1,
 10. Pekao PPK 2065 – Rozdział III Część B, pkt. 9.1.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd 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 4 lipca 2017 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, w oparciu o przyjęte kryteria. Wystarczająca pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 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 „*Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)*” 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.

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 zgodność i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

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.

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 Część A, pkt. 20 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, zgodne i kompletne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla Subfunduszy.

Ograniczenie stosowania

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 (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późniejszymi zmianami).

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście firm audytorskich: 3546

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Mariola M. Szczesiak

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 20 września 2019 r.

7) W Rozdziale III po Części A dodaje się Część A1 w następującym brzmieniu:

**„Rozdział III. Dane o Funduszu
Część A1 – Informacje dotyczące Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro**

1. **Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro**
- 1.1. **Polityka inwestycyjna Subfunduszu**
- 1.1.1. **Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja, informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**
- 1.1.1.1. Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości Aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 1.1.1.2. Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie wchodzące w skład indeksu WIG20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20;
 - 2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
 - 4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
- 1.1.1.3. Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro stosuje politykę ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika poprzez stopniowe zmniejszanie udziału instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego na rzecz instrumentów o niższym poziomie ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania do Daty Docelowej.

- 1.1.1.4. Udziały Części Dłużnej oraz Części Udziałowej będą uzależnione od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie PPK oraz Statucie i będą kształtowały się następująco:
- 1) począwszy od roku, w którym Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro osiągnie Datę Docelową całość Aktywów Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro może być inwestowana w instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat w ramach Części Dłużnej;
 - 2) począwszy od roku, w którym Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro osiągnie Datę Docelową Aktywa Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro nie będą inwestowane w instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat w ramach Części Udziałowej;
 - 3) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt 1) i w pkt 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro; w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej.
- 1.1.1.5. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
- Nie dotyczy.*
- 1.1.1.6. Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, 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, a udział tych inwestycji nie jest większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
- 1.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 1.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro poszczególnych rodzajów lokat wskazanych w Statucie jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro podejmowanej na podstawie przyjętych kryteriów z uwzględnieniem celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji stosowanych przez Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro.
- 1.1.2.2. Udział poszczególnych lokat Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro wchodzących w skład Części Dłużnej oraz w skład Części Udziałowej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 1.1.2.3. W odniesieniu do instrumentów finansowych wchodzących w skład Części Dłużnej portfela Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro zarządzający Subfunduszem Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność,
 - 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów finansowych o charakterze dłużnym,
 - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych o charakterze dłużnym,
 - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro.
- 1.1.2.4. Wybór instrumentów finansowych wchodzących w skład Części Udziałowej będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy

historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek:

- 1) stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych,
- 2) o ugruntowanej pozycji w danej branży,
- 3) generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe,
- 4) posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu,
- 5) regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- 6) których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

- 1) płynność i bezpieczeństwo obrotu na rynku, na którym są notowane,
- 2) cel inwestycyjny,
- 3) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

1.1.2.5. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro, zarządzający Subfunduszem Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania lub funduszu inwestycyjnego zamkniętego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
- 2) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- 4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
- 5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych (możliwość odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych i wyjście z inwestycji),
- 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych.

1.1.2.6. W odniesieniu do depozytów bankowych zarządzający Subfunduszem Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) wysokość oprocentowania depozytów,
- 2) wiarygodność banku.

1.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz

Nie dotyczy.

1.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Nie dotyczy.

1.1.5. Informacja o możliwości zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz wpływ zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

1.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

1.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:

- a) ryzykiem rynkowym, które jest związane ze zmianami cen lub wartości instrumentów bazowych (wartości indeksów, poziomu stóp procentowych, poziomu kursów walut czy cen instrumentów udziałowych oraz papierów dłużnych); ryzyko rynkowe w przypadku instrumentów pochodnych jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z

faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego,

- b) kredytowym ryzykiem kontrahenta wynikającym z faktu, że w trakcie trwania umowy mającej za przedmiot instrument pochodny kontrahent, z którym zawarta została transakcja może ogłosić upadłość lub zawiesić realizację płatności z uwagi na pogorszenie się własnej sytuacji finansowej,
- c) ryzykiem przedroczniczym, które może być określane jako ryzyko niemożności zrealizowania z powodu niewypłacalności kontrahenta narosłych, a nie przekazanych zysków z tytułu transakcji zawartych na rynku instrumentów pochodnych,
- d) ryzykiem rozliczeniowym, które może być określane jako ryzyko nieotrzymania zapłaty od kontrahenta, w sytuacji kiedy Fundusz wypełnił swoje zobowiązania; horyzont czasowy takiego ryzyka jest zwykle bardzo krótki (mniej niż 24 godziny),
- e) ryzykiem płynności rynku i/lub produktu występującym w sytuacji kiedy Fundusz może nie być w stanie, lub nie może łatwo rozwiązać, lub skompensować określonej pozycji po poprzedniej cenie rynkowej, lub do niej zbliżonej ze względu na niewystarczającą głębokość rynku lub ze względu na jego dezorganizację; głębokość rynku wskazuje na wielkość transakcji jakich można dokonać na rynku bez wywoływania istotnych zmian cen,
- f) ryzykiem płynności związanym z finansowaniem, które jest ryzykiem, że Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku żądania przez kontrahenta wniesienia depozytu uzupełniającego; w takiej sytuacji występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji przez kontrahenta oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na instrumencie pochodnym,
- g) zwiększonym ryzykiem operacyjnym związanym z ludzkimi błędami, awariami systemów oraz nieadekwatnymi procedurami i systemami kontrolnymi w zakresie instrumentów pochodnych z uwagi na skomplikowane algorytmy ustalania zasad płatności wynikających z zawartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz metod wyceny niektórych instrumentów pochodnych,
- h) ryzykiem modelu związanego z wyborem, implementacją oraz stosowaniem odpowiedniego modelu wyceny instrumentów pochodnych; stosowane metody wyceny instrumentów pochodnych muszą być zgodne z właściwymi przepisami, wymaganiami regulatorów oraz powszechnie obowiązującą praktyką rynkową i aby założenia przyjęte do wyceny były właściwe,
- i) ryzykiem prawnym (reprezentacji) związanym z tym, że osoby zawierające transakcje w imieniu kontrahenta mogą nie posiadać odpowiednich uprawnień czy reprezentacji do zawierania umów z Funduszem.

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

Nie dotyczy.

1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1.2.1. Ryzyko inwestycyjne związane 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:

1.2.1.1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Najważniejsze czynniki ryzyka rynkowego to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych

emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

Z uwagi na fakt, iż Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe wchodzące w skład Części Dłużnej natomiast począwszy od roku, w którym Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro osiągnie Datę Docelową całość Aktywów Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro może być inwestowana w instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat w ramach Części Dłużnej, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko rynku akcji.

- 1.2.1.2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji; dotyczy także sytuacji kiedy kontrahent nie wywiązuje się z zawartej wcześniej umowy, w tym umowy, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W ramach Części Dłużnej portfela głównymi składnikami lokat Subfunduszu będą instrumenty finansowe posiadające rating inwestycyjny nadany przez agencję ratingową, co przyczynia się do ograniczenia ryzyka kredytowego.
- 1.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 1.2.1.4. Ryzyko płynności inwestycji to ryzyko wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę. W przypadku nagłych zmian na rynku przeprowadzanie transakcji może wiązać się z dodatkowymi kosztami.
- 1.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. W wypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Subfundusz może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednak ze względu na charakter tych transakcji nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie tego ryzyka.
- 1.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez subdepozytariusza, czyli podmiot trzeci, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie aktywów Subfunduszu. Są to tzw. *Aktywa Utrzymywane*, za utratę których, na zasadach określonych w Ustawie, odpowiada Depozytariusz lub subdepozytariusz. W przypadku utraty tych aktywów, są one niezwłocznie zwracane Subfunduszowi przez Depozytariusza. Zwrot następuje poprzez dostarczenie takiego samego aktywa lub kwoty odpowiadającej wartości utraconego aktywa. Depozytariusz może zwolnić się wobec Funduszu z odpowiedzialności za utratę Aktywów Utrzymywanych na zasadach określonych w Ustawie, jeżeli wykaże, że utrata nastąpiła z przyczyn niezależnych od Depozytariusza. Aktywa Utrzymywane Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach u Depozytariusza odrębnie od aktywów pozostałych Subfunduszu, odrębnie od aktywów samego Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów. Subfundusz może także przechowywać część swoich aktywów na rachunkach prowadzonych przez inne podmioty na podstawie odrębnych umów. Są to tzw. *Aktywa Rejestrowane*, a odpowiedzialność tych innych podmiotów związana z ich utratą wynika z ww. umów oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Depozytariusz nie odpowiada za utratę Aktywów Rejestrowanych Subfunduszu.
- 1.2.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach lub na określonych rynkach polega na tym, że znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na danym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 1.2.1.8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Straty finansowe wynikające z faktu materializacji ryzyka operacyjnego są ograniczane poprzez zawieranie umów ubezpieczeniowych.
- 1.2.1.9. Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu spowodowane brakiem możliwości ustalenia wartości Aktywów Subfunduszu. Zawieszenie może na przykład wynikać: z zawieszenia obrotu na giełdzie, gdzie notowane są instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Subfunduszu lub z braku możliwości ustalenia wartości godziwej istotnej części Aktywów

Subfunduszu. Dodatkowo, w razie wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo może podjąć decyzję o zawieszeniu odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, co będzie oznaczać dla uczestników Subfunduszu brak możliwości natychmiastowego zamknięcia inwestycji.

1.2.2. **Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

1.2.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Prowadzącymi Dystrybucję, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń, błędy pracowników, uchybienia w nadzorze;
- ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz, w szczególności umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego);
- ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

1.2.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub likwidacji Subfunduszu, które może spowodować, że nie zostanie osiągnięta oczekiwana stopa zwrotu z uwagi na wcześniejsze zakończenie inwestycji. Likwidacja Funduszu może nastąpić w sytuacji: nieprzejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo w sytuacji braku posiadania aktualnego zezwolenia na działalność Towarzystwa; zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza swoich obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o świadczenie usług Depozytariusza z innym podmiotem; podjęcia przez zarząd Towarzystwa uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu. Likwidacja Subfunduszu może nastąpić jeżeli Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu lub Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej 2.000.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wpisane do ewidencji PPK, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat za zarządzanie Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Uczestników;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia, a dodatkowo konieczne jest uzyskanie zgody Komisji. Skrócenie okresu wypowiedzenia możliwe jest jedynie w sytuacji, kiedy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków lub wykonuje je nienależycie, a także w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza;
- ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem. Może to skutkować zmianą polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu. Połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić na zasadach określonych w Rozdziale 14 Ustawy PPK;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty – *nie dotyczy*;
- ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wynikające ze strategicznej decyzji Towarzystwa mającej na celu reakcję na zmiany w otoczeniu rynkowym lub gdy możliwości inwestycyjne dla aktualnej strategii zostały wyczerpane. Zmiana Statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach.
- ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa, w wyniku czego może dojść do powstania różnicy

- pomiędzy wyceną instrumentu finansowego w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu i możliwą do osiągnięcia ceną transakcji;
- ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia, co może mieć niekorzystny wpływ na cenę papieru wartościowego lub możliwość jego sprzedaży;
 - ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 1.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego ze zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 1.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 1.2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.
- 1.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 1.2.2.7. Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa Subfunduszu, co może wpłynąć negatywnie na ich wartość.

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

1.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro przeznaczony jest do lokowania wpłat dokonywanych w ramach PPK dla Uczestników zainteresowanych uczestnictwem w Subfunduszu, którego polityka inwestycyjna charakteryzuje się niższym poziomem ryzyka niż ta, którą zobowiązany jest stosować Subfundusz właściwy dla wieku tych Uczestników.

Subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro jest przeznaczony do gromadzenia środków na cele emerytalne dla Uczestników:

- 1) oczekujących bezpieczeństwa a także stabilności i przewidywalności zachowania się wartości środków zgromadzonych w PPK oraz
- 2) nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

Data Docelową Subfunduszu jest **2020 rok**.

Subfundusz lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny jest równy okresowi pozostającemu do osiągnięcia wieku emerytalnego Uczestnika.

1.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty obciążające Fundusz

1.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, 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 w szczególności Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów zostały wskazane w rozdziale V Statutu.

1.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC"

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

- 1.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**
- 1.4.3.1.** Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
- 1.4.3.2.** Od wpłat dokonywanych do PPK, dopłat rocznych, wpłat powitalnych, przyjętych wypłat transferowych, wpłat dokonanych w ramach Zamiany, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy PPK oraz od wypłat, zwrotów i wypłat transferowych dokonywanych z PPK Fundusz nie pobiera żadnych opłat.
- 1.4.4. Informacja o opłacie zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**
- 1.4.4.1.** Wynagrodzenie Zmienne nalicza się przy spełnieniu wymogów wskazanych w przepisach, w szczególności w art. 49 ust. 3-4a Ustawy PPK, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **0,1%** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
 - 2) Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna, określone zostaną w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK;
 - 3) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt. 1.
- 1.4.4.2.** Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 1.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**
- 1.4.5.1.** Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone jest w dwóch częściach:
- 1) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 2) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu (wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ponad określony poziom odniesienia), naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 1.4.4.
- 1.4.5.2.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi **0,5 %** liczone od Wartości Aktywów Netto w skali roku.
- 1.4.5.3.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- 1.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz 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 Funduszem**
- 1.4.6.1.** Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w art. 78a § 1 Statutu Funduszu, w tym opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, opłaty dla Prowadzących Dystrybucję oraz koszty badania i przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych subfunduszy przez Biegłego Rewidenta, a także uzyskiwania stosownych oświadczeń Biegłego Rewidenta, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- 1.4.6.2.** Wskazane w Statucie ponoszone w ciężar Subfunduszu koszty:
- 1) wynagrodzenia Depozytariusza oraz
 - 2) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu
- będą pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
 - 2) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
- Koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- 1.4.6.3.** W przypadkach określonych w przepisach będą mieć zastosowanie dodatkowe zasady dotyczące ponoszonych przez Fundusz kosztów, w tym m.in.:

- 1.4.6.3.1. Zgodnie z art. 38 ust. 6 Ustawy PPK, do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa koszty:
- 1) wynagrodzenia Depozytariusza,
 - 2) prowadzenia Subrejestr Uczestników Subfunduszu,
 - 3) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
 - 4) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
- 1.4.6.3.2. Zgodnie z art. 49 ust. 5 do 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.
- 1.4.6.3.3. Subfundusz nie jest obciążany wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- 1.4.6.4. Na dzień sporządzenia Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.
- 1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 1.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
- Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 1.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
- Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.*
- 1.5.3. 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)**
- W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 1.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 1.5.2.**
- Nie prezentowane – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 1.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 1.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**
- W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.”

- 8) Tytuł Rozdziału III Część B otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Rozdział III. Dane o Funduszu
Część B – Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu
(z wyłączeniem Subfunduszu Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro)”

- 9) W Rozdziale VII pkt 2. – w treści statutu Pekao PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – dokonuje się następujących zmian:

I. W art. 4 § 2 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„§ 2. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

- 1) Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro,
- 2) Pekao PPK 2025,
- 3) Pekao PPK 2030,
- 4) Pekao PPK 2035,
- 5) Pekao PPK 2040,
- 6) Pekao PPK 2045,
- 7) Pekao PPK 2050,

- 8) Pekao PPK 2055,
- 9) Pekao PPK 2060,
- 10) Pekao PPK 2065.”

II. Po treści Podrozdziału 1 dodaje się Podrozdział 1a w brzmieniu:

„Podrozdział 1a Postanowienia szczególne dla Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro („Subfundusz”)

Art. 31a [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

- § 1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
- § 2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w §1.
- § 3. Subfundusz lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z interesem Uczestników, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
- § 4. Subfundusz przeznaczony jest do lokowania wpłat dokonywanych w ramach PPK dla Uczestników zainteresowanych uczestnictwem w Subfunduszu, którego polityka inwestycyjna charakteryzuje się niższym poziomem ryzyka niż ta, którą zobowiązany jest stosować Subfundusz właściwy dla wieku tych Uczestników.
- § 5. Datą Docelową Subfunduszu jest 2020 rok. Przyjmuje się, że Data Docelowa została osiągnięta w pierwszym Dniu Wyceny w tym roku.

Art. 31b [Główne lokaty Subfunduszu]

- § 1. Subfundusz w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w:
 - c) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
 - d) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach;
 - 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1) instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- § 2. Subfundusz w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
 - 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (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;
 - 5) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40;
 - 6) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1) i 2) oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie

Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów wartościowych;

- 7) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.

Art.31c [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu]

- § 1. Subfundusz stosuje politykę ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika poprzez stopniowe zmniejszanie udziału instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego na rzecz instrumentów o niższym poziomie ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania do Daty Docelowej.
- § 2. Udziały Części Dłużnej oraz Części Udziałowej będą uzależnione od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie PPK oraz Statucie i będą kształtowały się następująco:
 - 4) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie Datę Docelową całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w instrumenty finansowe będące przedmiotem lokat w ramach Części Dłużnej;
 - 5) począwszy od roku, w którym Subfundusz osiągnie Datę Docelową Aktywa Subfunduszu nie będą inwestowane w instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat w ramach Części Udziałowej;
 - 6) począwszy od dnia utworzenia Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt 1) i w pkt 2), udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości Aktywów Subfunduszu; w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej musi być stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;

Art. 31d [Zasady doboru lokat Subfunduszu]

- § 1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów lokat wskazanych w niniejszym Statucie jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej na podstawie przyjętych kryteriów z uwzględnieniem celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji stosowanych przez Subfundusz.
- § 2. Udział poszczególnych lokat Subfunduszu wchodzących w skład Części Dłużnej oraz w skład Części Udziałowej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- § 3. W odniesieniu do instrumentów finansowych wchodzących w skład Części Dłużnej portfela Subfunduszu zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
 - a) rentowność,
 - b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów finansowych o charakterze dłużnym,
 - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych o charakterze dłużnym,
 - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- § 4. Wybór instrumentów finansowych wchodzących w skład Części Udziałowej będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizą przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek:

- a) stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych,
- b) o ugruntowanej pozycji w danej branży,
- c) generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe,
- d) posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu,
- e) regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- f) których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

Dodatkowo przy doborze instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

- a) płynność i bezpieczeństwo obrotu na rynku, na którym są notowane,
- b) cel inwestycyjny,
- c) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

§ 5. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) adekwatność polityki inwestycyjnej innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania lub funduszu inwestycyjnego zamkniętego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- b) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
- c) poziom ryzyka inwestycyjnego,
- d) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
- e) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych (możliwość odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych i wyjście z inwestycji),
- f) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych.

§ 6. W odniesieniu do depozytów bankowych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- a) wysokość oprocentowania depozytów,
- b) wiarygodność banku.

Art. 31e [Papiery wartościowe szczególnych grup emitentów]

- § 1.** Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane 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 między-narodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach, .
- § 2.** Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez dowolny podmiot, o którym mowa w §1.
- § 3.** Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmiot określony w §1, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć **100%** wartości Aktywów Subfunduszu."

III. W Rozdziale V przed treścią art. 79 dodaje się art. 78a w brzmieniu:

„Art. 78a [Zasady ponoszenia kosztów przez subfundusz Pekao PPK 2020 Spokojne Jutro (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- § 1.** 1. Fundusz pokrywa z aktywów Subfunduszu wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z § 3 oraz następujące koszty Funduszu związane z działalnością Subfunduszu:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu;

- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) związane z prowadzeniem Subrejstru Uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 5) i 6), będą pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości:
 - 3) **0,5%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż **10 000 000 zł**;
 - 4) sumy kwoty **50 000 zł** i **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę **10 000 000 zł** - gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, jest wyższa niż **10 000 000 zł**.
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż **0,5%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
 4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-6) i 8)-10), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- § 2.**
1. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1, z wyłączeniem kosztów likwidacji i wynagrodzenia likwidatora. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
 2. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu części lub całości określonych opłat i prowizji wskazanych w § 1.
- § 3.**
1. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie, zwane dalej Wynagrodzeniem, na które składa się:
 - 1) wynagrodzenie ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „**Wynagrodzeniem Stałym**”),
 - 2) wynagrodzenie zmienne, ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny ponad określony poziom odniesienia (zwane dalej „**Wynagrodzeniem Zmiennym**”).
 2. Wynagrodzenie Stałe nalicza się zgodnie z następującymi zasadami:
 - 1) Wynagrodzenie Stałe naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny;
 - 2) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego, liczonego dla Subfunduszu od wartości jego Aktywów Netto wynosi **0,5 %** w skali roku;
 - 3) Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
 3. Wynagrodzenie Zmienne nalicza się przy spełnieniu wymogów wskazanych w przepisach, w szczególności w art. 49 ust. 3-4a Ustawy PPK, zgodnie z następującymi zasadami:
 - 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **0,1 %** liczone od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
 - 2) Szczegółowe zasady naliczeń Wynagrodzenia Zmiennego, w tym stopa referencyjna, określone zostają w przepisach wykonawczych do Ustawy PPK.
 4. Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Stałego lub Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w niniejszym paragrafie.
- § 4.**
- Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
 - 2) zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

- 3) w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy dotyczącej nabycia lub zbycia składników lokat więcej niż jednego subfunduszu wydzielonego w Funduszu, koszty takiej transakcji obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości nabytych lub zbytych na rzecz Subfunduszu składników lokat w wartości składników lokat nabytych lub zbytych w ramach tej transakcji ogółem.
- § 5 Koszty związane z działalnością Funduszu i Subfunduszu niewymienione w powyższych paragrafach, pokrywane są przez Towarzystwo.
- § 6 W przypadkach określonych w przepisach będą mieć zastosowanie dodatkowe zasady dotyczące ponoszonych przez Fundusz kosztów, w tym m.in.:
1. Zgodnie z Ustawą, do czasu osiągnięcia przez Subfundusz Wartości Aktywów Netto **2 000 000 zł** Towarzystwo pokrywa koszty:
 - 5) wynagrodzenia depozytariusza,
 - 6) prowadzenia Subrejstru Uczestników Subfunduszu,
 - 7) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
 - 8) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa.
 2. Zgodnie z art. 49 ust. 5 do 10 Ustawy PPK, w określonych przypadkach wynagrodzenie za zarządzanie będzie pomniejszone – odpowiednio do wskaźnika udziału funduszy zdefiniowanej daty zarządzanych przez Towarzystwo oraz inne odpowiednie podmioty z grupy kapitałowej Towarzystwa w odniesieniu do całego rynku – zgodnie z kwartalnymi informacjami udostępnianymi przez Komisję.
 3. Subfundusz nie jest obciążany wynagrodzeniem stałym od części aktywów Subfunduszu zainwestowanej w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

IV. Art. 95 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„Art. 95 [Przesłanki rozwiązania]

- § 1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach wskazanych w Ustawie o PPK.
- § 2. Rozwiązanie Funduszu może nastąpić pod warunkiem, że
- 1) nie jest możliwe połączenie z innym funduszem zdefiniowanej daty lub subfunduszem zdefiniowanej daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo, na zasadach wynikających z Ustawy PPK;
 - 2) Komisja odmówiła zgody na połączenie Funduszu z innym Funduszem Zdefiniowanej Daty lub Subfunduszem Zdefiniowanej Daty wydzielonym w funduszu inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami zarządzanym przez Towarzystwo.
- § 3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- § 4. Fundusz powiadamia o otwarciu likwidacji podmioty zatrudniające, z którymi zawarł umowy o zarządzanie PPK. Powiadomienie powinno zawierać informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu lub informację o firmie i siedzibie likwidatora funduszu emerytalnego.
- § 5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych na zasadach wynikających z Ustawy PPK.”

Warszawa, 20 września 2019 r.