

**Informacja  
o zmianach danych objętych prospektem informacyjnym  
dokonanych w dniu 31 grudnia 2020 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. 2018, poz. 2202 ze zm.) Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. informuje o dokonaniu w dniu 31 grudnia 2020 roku następujących zmian w treści prospektu informacyjnego **Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („Fundusz”):

- 1) **Na stronie tytułowej prospektu informacyjnego Funduszu** w informacji o dacie sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu datę: „17 grudnia 2020 r.” zastępuje się datą: „31 grudnia 2020 r.”
- 2) **W Rozdziale II pkt 9.6.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:  
„9.6. Pekao Global Multi – Asset Target Income Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – w likwidacji”
- 3) **W Rozdziale III. Część A.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

**„Rozdział III. Dane o Funduszu  
Część A – Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy**

1. **Data zezwolenia na utworzenie Funduszu**  
24 marca 2006 r.
2. **Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych**  
10 kwietnia 2006 r., RFI 229.
3. **Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz w ramach wszystkich Subfunduszy**  
W ramach wszystkich Subfunduszy Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa:
  - kategorii A,
  - kategorii E,
  - kategorii F oraz
  - kategorii I.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii A** są to standardowe Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**:

- a) walutą, w której zbywane są jednostki uczestnictwa, jest złoty polski (PLN) oraz dolar amerykański (USD),
- b) pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wynosi **1 000** (jeden tysiąc) złotych albo **300** (trzysta) dolarów amerykańskich,
- c) każda następna minimalna wpłata wynosi **500** (pięćset) złotych albo **150** (sto pięćdziesiąt) dolarów amerykańskich.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii E** są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii F** są to Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F poszczególnych Subfunduszy wynosi 2 000 (dwa tysiące) złotych, a każda następna minimalna wpłata

wynosi 500 (pięćset) złotych.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii I** są to Jednostki Uczestnictwa z opłatą manipulacyjną przy nabywaniu, zbywane Uczestnikom powierzającym znaczne środki – minimum wartościowe salda na koncie Uczestnika wynosi 300 000 zł. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I poszczególnych Subfunduszy wynosi 300 000 (trzysta tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300 000 (trzysta tysięcy) złotych oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii I na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300 000 (trzysta tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz w Dniu Wyceny odkupienia dokonuje również zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A z zastrzeżeniem, że wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie po realizacji odkupienia nie będzie niższa niż 1 000 (tysiąc) złotych. Jeżeli saldo konta będzie niższe niż 1 000 (tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

W ramach Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa:

- kategorii J,
- kategorii K oraz
- kategorii L.

**Jednostki Uczestnictwa kategorii J, K, L** nie są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, a są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję. Nabycie tych Jednostek Uczestnictwa wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43 Statutu.

Kwoty minimalnych wpłat na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

Kategoria	pierwsza wpłata	kolejne wpłaty
J	1 000 000 zł	500 zł
K	3 000 000 zł	500 zł
L	5 000 000 zł	500 zł

Jednostki Uczestnictwa różnej kategorii mogą różnić się między sobą wysokością stawki wynagrodzenia za zarządzanie. Szczegółowe zasady wskazujące 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 zostały wskazane w Rozdziale V Statutu, odpowiednio dla każdego Subfunduszu.

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa wpisane do Subrejestr Uczestników Funduszu do Dnia Wyceny 30.12.2020 w dniu 31 grudnia 2020 r., będącego dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, zostają z tym dniem oznaczone jako jednostki uczestnictwa kategorii A, niezależnie od wartości Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na jednym koncie.

Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, I, J, K i L poszczególnych Subfunduszy po cenie zbycia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa równej w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, I, J, K i L wartości wskazanej w poniższej tabeli:

Subfundusz	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L
1. Pekao Spokojna Inwestycja	100 PLN	100 PLN	100 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
2. Pekao Obligacji Strategicznych	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
3. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
4. Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
5. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
6. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-

Subfundusz	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L
7. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	10 PLN	10 PLN	10 PLN	-	-	-
8. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	10 PLN	10 PLN	10 PLN	-	-	-
9. Pekao Akcji Rynków Wschodzących	10 PLN	10 PLN	10 PLN	-	-	-
10. Pekao Surowców i Energii	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
11. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
12. Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
13. Pekao Dochodu USD	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
14. Pekao Obligacji i Dochodu	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
15. Pekao Obligacji Samorządowych	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN	-	-	-
16. Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
17. Pekao Dłużny Aktywny	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
18. Pekao Globalny Zrównoważony *	100 PLN	100 PLN	100 PLN	-	-	-
19. Pekao Globalny Akcji *	10 PLN	10 PLN	10 PLN	-	-	-

\* - Subfundusz nie prowadzi działalności operacyjnej

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

#### 4. Prawa Uczestników Funduszu

W trybie i na warunkach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie Fundusz jest zobowiązany zbyć Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu po dokonaniu wpłaty na te jednostki oraz odkupić od Uczestnika Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania odkupienia tych jednostek. Ponadto, na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie, Uczestnikowi przysługują następujące prawa:

- 4.1. uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz;
- 4.2. otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu w przypadku jego likwidacji;
- 4.3. otrzymania pisemnego potwierdzenia dokonania czynności zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- 4.4. ustanawiania pełnomocników do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszu;
- 4.5. zwolnienia z opłaty manipulacyjnej lub zmniejszenia opłaty manipulacyjnej;
- 4.6. ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa należących do Uczestnika;
- 4.7. dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu;
- 4.8. wyrażania zgody na przesyłanie przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marynarska 15, 02-674 Warszawa, informacji handlowej, w rozumieniu art. 9 ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną (Dz.U. z 2019 r. poz. 123), w szczególności na udostępniony przez Uczestnika adres e-mail, w tym dla celów marketingu bezpośredniego, zgodnie z art. 172 ust. 1 ustawy z dnia 16 lipca 2004 r. Prawo telekomunikacyjne (Dz.U. z 2018 r. poz. 1954 ze zm.), za pośrednictwem telekomunikacyjnych urządzeń końcowych, m.in. telefonów, smartfonów, tabletek, laptopów, komputerów i innych urządzeń podłączonych do sieci telekomunikacyjnej oraz przy użyciu automatycznych systemów wywołujących wykorzystywanych do masowego wysyłania wiadomości, dotyczącej funduszy inwestycyjnych, w tym wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
- 4.9. dostępu do treści swoich danych osobowych, ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe i wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim;
- 4.10. otrzymania bezpłatnie Kluczowych Informacji dla Inwestorów przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa;
- 4.11. dostępu, przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, do rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy oraz Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w Prospekcie, a także Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego;

- 4.12.** żądania dostarczenia bezpłatnie rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, Prospektu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów;
- 4.13.** anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa;
- 4.14.** anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa;
- 4.15.** dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo;
- 4.16.** składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez telefon - z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao;
- Warunki techniczne składania zleceń, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki składania zleceń w Systemie TeleFunduszePekao, udostępniane Uczestnikom m.in. na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.
- Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników w Systemie TeleFunduszePekao są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.
- Fundusz może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.
- W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości co do treści dyspozycji, tożsamości osoby składającej dyspozycję lub jej uprawnień do składania dyspozycji w systemie TeleFunduszePekao Fundusz może odmówić realizacji dyspozycji.
- W przypadku składania zlecenia nabycia, konwersji oraz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Systemie TeleFunduszePekao przez nierezydentów, Fundusz może odmówić jego realizacji, jeżeli osoba składająca zlecenie nie wskazała danych wymaganych zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 listopada 2018 r. w sprawie określenia niektórych wzorów oświadczeń, deklaracji i informacji podatkowych obowiązujących w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych, niezbędnych do sporządzenia „Informacji o wysokości przychodu (dochodu) uzyskanego przez osoby fizyczne niemające w Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania [IFT-1/IFT-1R]”. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest sporządzana przez Fundusz, który działa jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych i przesyłana jest nierezydentom, których dotyczy oraz właściwym urzędem skarbowym.
- 4.16a.** składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu przez Internet - z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao;
- Warunki techniczne uzyskiwania informacji, w tym w szczególności określenie dostępnych środków porozumiewania się na odległość, sposób identyfikacji Uczestników, określają Warunki korzystania z Usługi eFunduszePekao, udostępniane na stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Warunki te nie mogą zmieniać praw Uczestników i ograniczać obowiązków, a także odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa, Prospektu i Statutu.
- Z Uczestnikiem, z którym Fundusz zawarł umowę o świadczenie dodatkowe, Towarzystwo może zawrzeć umowę o umożliwienie składania zleceń w ramach Usługi eFunduszePekao.
- Wszystkie dyspozycje składane przez Uczestników z wykorzystaniem Usługi eFunduszePekao są utrwalane i przechowywane dla celów dowodowych przez okres wymagany przepisami prawa.
- Towarzystwo może odmówić przyjęcia dyspozycji w przypadku awarii urządzeń służących do odbierania, rejestrowania lub przekazywania dyspozycji.
- 4.17.** składania zleceń i uzyskiwania informacji o Funduszu z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję;
- Uwaga! Nabycie Jednostek Uczestnictwa tą drogą może nie być związane z obowiązkiem dokonania przez Prowadzącego Dystrybucję oceny, czy nabywany fundusz jest odpowiedni dla klienta.
- Zasady składania zleceń za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję oraz zasady udostępniania przez Prowadzących Dystrybucję danych dotyczących uczestnictwa w Funduszu z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość, w szczególności Internetu, telefonu lub telefaksu, są określone i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Zasady te nie mogą zmieniać praw i obowiązków Uczestników wynikających z Prospektu i Statutu.
- Niektórzy Prowadzący Dystrybucję mogą wymagać, by Uczestnik lub osoba zainteresowana uczestnictwem w Funduszu udzieliła Prowadzącemu Dystrybucję odrębnego pełnomocnictwa do sporządzenia zlecenia w imieniu i na rzecz Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu, w tym za pomocą elektronicznych nośników informacji lub na podstawie oświadczenia

złożonego przy użyciu telefonu lub telefaksu. Do pełnomocnictw, o których mowa powyżej, nie stosuje się zasad opisanych w pkt 6.2.

Zlecenia składane za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję z wykorzystaniem elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość realizowane będą w imieniu i na rzecz Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu na jego/jej ryzyko ze skutkami prawnymi bezpośrednio dla niego/niej.

W przypadku istotnych i uzasadnionych wątpliwości co do treści zlecenia, tożsamości osoby składającej zlecenie lub jej uprawnień do składania zlecenia przy użyciu elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia.

Towarzystwo oraz Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za funkcjonowanie systemów Prowadzących Dystrybucję, służących do przyjmowania zleceń i udostępniania danych przy użyciu elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość.

- 4.18.** otwarcia konta w Rejestrze Uczestników na zasadzie kont małżonków;
- 4.18.1. Dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej będących Uczestnikami Funduszu może być prowadzone jedno konto, zwane dalej: "Kontem Małżonków" lub „KM”. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na Koncie Małżonków.
- 4.18.2. Małżonkowie, otwierając Konto Małżonków oświadczają, że:
- 1) pozostają w chwili otwarcia konta we wspólności majątkowej małżeńskiej,
  - 2) wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń żądań odkupienia (albo zamiarów żądań odkupienia w Funduszach Inwestycyjnych, w których możliwe jest złożenie zamiaru żądania odkupienia) Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków, łącznie z żądaniem odkupienia albo zamiarem żądania odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu żądań odkupienia, zamiarów żądań odkupienia, których wykonanie wyklucza się wzajemnie, Fundusz może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy małżonkami,
  - 4) zobowiązują się do niezwłocznego zawiadomienia Funduszu o ustaniu wspólności majątkowej, a następnie przedłożenia mu dokumentów, zaświadczających o tej okoliczności niezwłocznie po ich uzyskaniu,
  - 5) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:
    - a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków w momencie ustania wspólności majątkowej, z powodu śmierci jednego ze współmałżonków,
    - b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonanym przez Fundusz na podstawie zlecenia żądania odkupienia albo zlecenia zamiaru żądania odkupienia złożonego przez jednego z nich po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie wykonania takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
- 4.18.3. Udzielanie i odwołanie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Koncie Małżonków wymaga podpisu obojga współmałżonków.
- 4.18.4. Do otwarcia KM wystarczające jest uzyskanie podpisu tylko jednego ze współmałżonków jeżeli otwarcie konta następuje w drodze reinwestycji po odkupieniu całego salda konta, konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami lub wpłaty na kolejne Konto Małżonków.  
Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współmałżonka.  
Korespondencja, w tym potwierdzenia, będą wysyłane:
- 1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współmałżonków – w przypadku korespondencji pisemnej;
  - 2) na adres e-mail jednego lub obojgu współmałżonków – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.
- 4.18.5. Zamknięcie Konta Małżonków następuje w przypadku:
- 1) ustania wspólności majątkowej w wyniku:
    - a) ustania małżeństwa wskutek śmierci, po przedstawieniu aktu zgonu,
    - b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia rozwodu,
    - c) unieważnienia małżeństwa, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia o unieważnieniu małżeństwa,
    - d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej bądź ustroju rozdzielności majątkowej z wyrównaniem dorobków, po przedstawieniu wypisu z aktu notarialnego zawierającego umowę majątkową małżeńską,
    - e) ogłoszenia upadłości jednego z małżonków, po przedstawieniu prawomocnego orzeczenia o ogłoszeniu upadłości,

- 2) prawomocnego orzeczenia sądu o:
    - a) zniesieniu wspólności majątkowej,
    - b) ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków,
    - c) separacji,
  - 3) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Małżonków.
- 4.18.6. Zamknięcie KM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.18.5., lecz nie później niż w terminie pięciu dni roboczych od dnia złożenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.
- 4.18.7. W przypadku zamknięcia KM z powodu śmierci jednego z małżonków – połowę salda Jednostek Uczestnictwa pozostających na Koncie Małżonków stawia się do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka, a pozostałą część do dyspozycji osób uprawnionych na podstawie umownego lub sądowego podziału spadku.
- 4.18.8. W przypadku zamknięcia Konta Małżonków z powodów, o których mowa w pkt. 4.18.5. ust.1) lit. b),c) i d) oraz ust. 2) lit. a), b) i c), saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się zgodnie z treścią umowy lub orzeczeniem sądu, a Jednostki Uczestnictwa przypadające w wyniku podziału każdemu z uprawnionych można odkupić lub przekazać na wyodrębniane w tym celu konto w rejestrze Uczestników każdego z uprawnionych.
- 4.18.9. W przypadku zamknięcia Konta Małżonków z powodu ogłoszenia upadłości jednego z małżonków, podział salda jednostek uczestnictwa może być dokonany po umorzeniu, ukończeniu lub uchyleniu postępowania upadłościowego.
- 4.18.10. Jeżeli orzeczenie sądu o rozwiązaniu małżeństwa przez rozwód bądź orzeczenie sądu o separacji nie określa sposobu podziału majątku wspólnego małżonków, saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się stosownie do treści wspólnego oświadczenia woli rozwiedzionych małżonków lub małżonków w separacji.
- 4.18.11. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Małżonków nie mogą być zapisywane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez spadkobiercę.
- 4.19.** otwarcia konta w Rejestrze Uczestników na zasadzie kont wspólnych;  
Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na konto wspólne zwanym dalej: "Kontem Wspólnym" lub „KW” na warunkach określonych w pkt. 4.19.1. do 4.19.16.
- 4.19.1. Uczestnikami, na zasadzie współwłasności, mogą być dwie osoby fizyczne, które nabyły i posiadają Jednostki Uczestnictwa, pod warunkiem:
  - 1) złożenia oświadczenia woli, że Jednostki Uczestnictwa nabywane będą na zasadzie współwłasności;
  - 2) wskazania, spośród współwłaścicieli, osoby lub osób upoważnionych do reprezentowania ich wobec Funduszu.
- 4.19.2. Złożenie podpisów na zleceniu otwarcia konta jest równoznaczne ze złożeniem przez współwłaścicieli oświadczenia woli, że Jednostki Uczestnictwa nabywane są na zasadzie współwłasności oraz, że akceptują oni ogólne warunki prowadzenia Kont Wspólnych.
- 4.19.3. Współwłaściciele otwierając Konto Wspólne oświadczają, że:
  - 1) wyrażają zgodę na składanie żądań odkupienia (albo zamiarów żądania odkupienia w Funduszach Inwestycyjnych, w których możliwe jest złożenie zamiaru żądania odkupienia) - przez osobę upoważnioną do składania wszystkich rodzajów zleceń - bez ograniczeń Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Wspólnym, łącznie z żądaniem odkupienia albo zamiarem żądania odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez osobę upoważnioną do składania wszystkich rodzajów zleceń i ewentualnych pełnomocników zleceń żądania odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu zleceń żądania odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia, których jednoczesne wykonanie wyklucza się wzajemnie, Fundusz może wstrzymać się z ich realizacją do czasu uzgodnienia stanowisk pomiędzy współwłaścicielami,
  - 3) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z zastosowaniem przepisów o zniesieniu współwłasności,
  - 4) dodatkowo współwłaściciel otwierający Konto Wspólne z osobą małoletnią oświadcza, że zobowiązuje się pokryć wszelkie straty poniesione przez Towarzystwo i Fundusz w przypadku niewykonania przez niego, jako współwłaściciela konta wspólnego z osobą małoletnią, obowiązków odnoszących się do zarządzania majątkiem osoby małoletniej.
- 4.19.4. Zlecenie otwarcia Konta Wspólnego mogą złożyć wyłącznie obaj współwłaściciele jednocześnie, składając swoje podpisy na zleceniu.
- 4.19.5. Współwłaścicielem Konta Wspólnego może być osoba małoletnia. W takim przypadku osobą upoważnioną do reprezentowania Współwłaściciela wobec Funduszu może być jedynie osoba pełnoletnia będąca współwłaścicielem Konta Wspólnego i tylko ona może dysponować kontem i składać wszelkie oświadczenia i zlecenia.
- 4.19.6. Na Koncie Wspólnym otwartym z osobą małoletnią do ukończenia przez nią 23 roku życia, osobą upoważnioną pozostaje pełnoletni współwłaściciel konta. Dotychczasowy małoletni współwłaściciel konta

- po ukończeniu 23 lat automatycznie staje się osobą upoważnioną do składania wszelkich oświadczeń i zleceń.
- 4.19.7. Dotychczasowy małoletni współwłaściciel konta od momentu ukończenia 18 lat do osiągnięcia 23 lat warunkowo może zostać osobą upoważnioną do Konta Wspólnego poprzez złożenie odpowiedniego zlecenia przez drugiego współwłaściciela Konta Wspólnego. W przypadku złożenia takiego zlecenia nie mają zastosowania zapisy pkt. 4.19.6.
- 4.19.8. Osoba upoważniona reprezentuje współwłaścicieli Konta Wspólnego wobec Funduszu i w związku z tym, tylko ona może składać wszelkie oświadczenia i zlecenia. Upoważnienie może dotyczyć składania wszystkich rodzajów zleceń bądź może wykluczać składanie zleceń odkupienia albo zamiaru żądania odkupienia. Zakres upoważnienia jest określony na formularzu zlecenia otwierającego Konto Wspólne.
- 1) Jeżeli na zleceniu otwarcia Konta Wspólnego nie zostanie wpisany zakres upoważnienia przy wskazywaniu osoby upoważnionej, oznacza to, że dotyczy ono składania wszystkich rodzajów zleceń.
  - 2) Jeżeli współwłaściciele nie wskażą osoby/osób upoważnionych do dysponowania ich kontem, oznacza to, że każdy z nich jest upoważniony do jednoosobowego dysponowania Kontem Wspólnym i składania wszelkich oświadczeń i zleceń, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.6.
- 4.19.9. Jeżeli otwarcie kolejnego Konta Wspólnego następuje w drodze konwersji, zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami, wówczas warunki składania zleceń na nowo otwartym Koncie Wspólnym pozostają bez zmian. W przypadku wątpliwości co do realizacji zlecenia Fundusz może się wstrzymać z jego realizacją do czasu uzyskania wyjaśnienia.
- 4.19.10. Wskazanie osoby/osób upoważnionych nie wyklucza ustanawiania pełnomocników do Kont Wspólnych.
- 4.19.11. Wskazanie osoby upoważnionej, zmiana osoby upoważnionej jak również zmiana zakresu upoważnienia wymaga podpisu obojga współwłaścicieli, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8.
- 4.19.12. Zgoda lub odwołanie zgody na przekazywanie korespondencji, w tym potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, za pomocą poczty elektronicznej wymaga podpisu przynajmniej jednego współwłaściciela, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8.
- Korespondencja, w tym potwierdzenia, będą wysyłane:
- 1) na jeden wspólny adres korespondencyjny współwłaścicieli – w przypadku korespondencji pisemnej;
  - 2) na adres e-mail jednego lub obojgu współwłaścicieli – w przypadku korespondencji wysyłanej za pomocą poczty elektronicznej, z zastrzeżeniem pkt. 6.4.
- 4.19.13. Zamknięcie Konta Wspólnego następuje na skutek odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Koncie Wspólnym lub zniesienia współwłasności. W przypadku zniesienia współwłasności saldo Jednostek Uczestnictwa dzieli się, stosownie do treści oświadczenia, umowy stron lub orzeczenia sądu i przekazuje na konta własne dotychczasowych współwłaścicieli bądź współwłaściciele mogą żądać odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
- 4.19.14. W przypadku zamknięcia Konta Wspólnego z powodu śmierci jednego ze współwłaścicieli jego spadkobiercy dziedziczą Jednostki Uczestnictwa zgodnie z przepisami prawa spadkowego.
- 4.19.15. Zamknięcie Konta Wspólnego następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających o fakcie zaistnienia okoliczności, o których mowa w pkt. 4.19.13 i 4.19.14, lecz nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia założenia tych dokumentów Prowadzącemu Dystrybucję.
- 4.19.16. Nabycie Jednostek Uczestnictwa na zasadzie współwłasności może dokonać każdy ze współwłaścicieli samodzielnie.
- 4.19.17. Na koncie prowadzonym na zasadzie Konta Wspólnego nie mogą być zapisane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez Spadkobiercę.
- 4.20. dokonania blokady Jednostek Uczestnictwa;
- Na wniosek Uczestnika, Fundusz dokonuje całkowitej lub częściowej blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Blokada Jednostek Uczestnictwa oznacza, iż przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika zawieszona jest możliwość realizowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonych przez Uczestnika lub jego przedstawiciela, z wyjątkiem żądań odkupienia składanych przez pełnomocnika umocowanego w związku z udzielonym mu przez Uczestnika prawnym zabezpieczeniem wykonania jego zobowiązań.
- W wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych Uczestnik może ustanowić blokadę środków zgromadzonych w programie, to jest blokadę łączną środków zgromadzonych na wszystkich kontach we wszystkich Funduszach objętych programem. W ramach blokady środków dopuszczalna jest konwersja lub zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ustanowienie takiej blokady oznacza, że dopuszczalne jest w czasie obowiązywania blokady, złożenie zlecenia odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, pod warunkiem, że środki pieniężne pochodzące z odkupienia/umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaną na podstawie tego samego zlecenia przeznaczone na nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa nabyte w innym Subfunduszu lub jednostki uczestnictwa nabyte w funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo objęte są taką samą blokadą jak w źródłowym Subfunduszu.

Oświadczenie Uczestnika o ustanowieniu i odwołaniu blokady Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne po odebraniu tego oświadczenia przez Agenta Transferowego.

**4.21.** reinwestycji Jednostek Uczestnictwa;

Wolne od opłaty manipulacyjnej jest jednorazowe nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii do wysokości kwoty, otrzymanej za dokonane uprzednio jednorazowe odkupienie Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii (prawo do reinwestycji). Zwolnienie, o którym mowa wyżej, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym i pod warunkiem, że okres pomiędzy Dniem Wyceny, w którym odkupiono uprzednio nabyte Jednostki Uczestnictwa a dniem złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie przekracza 90 dni kalendarzowych. Do terminu 90 dni kalendarzowych nie wlicza się określonego w pkt 15. okresu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Korzystanie z prawa do reinwestycji jest uzależnione od złożenia przez uprawnionego oświadczenia w tym przedmiocie.

**4.22.** W przypadku zlecenia konwersji/zamiany Jednostek Uczestnictwa prawo do reinwestycji nie przysługuje..  
składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu;

Wszelkie reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być składane:

- a) u Prowadzących Dystrybucję — osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu, telefaksu lub w formie elektronicznej, o ile Prowadzący Dystrybucję przewiduje ww. możliwości. Informacje dotyczące trybu rozpatrywania reklamacji, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi na reklamacje udostępniane są przez Prowadzących Dystrybucję. Lista placówek Prowadzących Dystrybucję dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa: [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).
- b) w Funduszu, Towarzystwie lub Agencie Transferowym — osobiście, za pośrednictwem poczty, telefonu i telefaksu. Reklamacje związane z uczestnictwem w Funduszu rozpatruje Agent Transferowy. Reklamacje można kierować bezpośrednio na adres: Centrum Obsługi Klienta Pekao Financial Services Sp. z o.o., ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa, telefon: 801 641 641, faks: (+48) 22 640 48 15.

Odpowiedzi na reklamacje kierowane do Funduszu są udzielane w terminie 30 dni od ich otrzymania. W przypadkach szczególnie skomplikowanych termin powyższy może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni od dnia otrzymania reklamacji. W takim przypadku Uczestnik zostanie poinformowany o przewidywanym terminie rozpatrzenia reklamacji i okolicznościach będących przyczyną udzielenia odpowiedzi w terminie późniejszym.

Odpowiedź na reklamację wysyłana jest w postaci papierowej na adres korespondencyjny Uczestnika. Wysłanie odpowiedzi w innej formie może nastąpić wyłącznie na wniosek Uczestnika. W przypadku powzięcia przez Fundusz lub Towarzystwo wątpliwości, co do tożsamości lub danych teled adresowych osoby składającej reklamację lub wniosek, Fundusz lub Towarzystwo zastrzega sobie prawo do podjęcia odpowiednich działań mających na celu zabezpieczenie interesów Uczestnika. W przypadku wskazania przez Uczestnika adresu poczty elektronicznej (e-mail) do otrzymania odpowiedzi na reklamację, odpowiedź wysyłana jest w formie nieszyfrowanych plików PDF (ang. *portable document format*) z wykorzystaniem sieci Internet.

Reklamacje mogą być składane osobiście przez Uczestnika lub za pośrednictwem pełnomocnika uprawnionego do występowania w jego imieniu (na podstawie udzielonego pełnomocnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale III, ust. 6, pkt 6.2).

**4.23.** uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, w tym zawarcia umowy o prowadzenie Indywidualnego Konta Emerytalnego oraz umowy o prowadzenie Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego na zasadach określonych w Statucie;

Fundusz może oferować Uczestnikom udział w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, których celem jest realizowanie, w ramach Funduszu, szczególnego rodzaju potrzeb i dodatkowych celów inwestycyjnych Uczestników.

Uczestnik przystępuje do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem. Fundusz udostępnia każdemu Uczestnikowi składającemu deklarację uczestnictwa w wybranym programie warunki uczestnictwa, które w szczególności określają wysokość, częstotliwość, minimalny okres wpłat warunkujących udział w programie oraz zasady ponoszenia opłat, w tym opłat za wpis do subrejstru Uczestników i odkupienie Jednostek Uczestnictwa pobierane obok opłaty, o której mowa w art. 43 Statutu.

Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami w rozumieniu art. 86 ust. 2 Ustawy i mogą być pobierane przy pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym i łącznie z opłatą manipulacyjną, o której mowa w art. 43 Statutu nie mogą przewyższać każdorazowo wartości wpłaty w wybranym programie i wartości dokonywanej wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo może ponadto pobrać opłatę, o której mowa w Ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach zabezpieczenia emerytalnego, w



przypadku dokonania przez Uczestnika wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu środków w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy IKE/Umowy IKZE w ramach Programu IKE oraz Programu IKZE, określonych w art. 49a Statutu. Opłata ta może być pobrana z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na Kontach IKE/Kontach IKZE Uczestnika.

Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych będących pracowniczymi programami emerytalnymi określają umowy pomiędzy pracodawcą prowadzącym pracowniczy program emerytalny a Funduszem, z zastrzeżeniem przepisów ustawy o pracowniczych programach emerytalnych. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych nie będących pracowniczymi programami emerytalnymi określają zasady danego wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego.

Postanowienia umów, o których mowa powyżej, mają charakter przepisów dodatkowych w stosunku do Statutu oraz Prospektu i nie mogą ograniczać ich postanowień, z zastrzeżeniem szczególnych praw Uczestników wskazanych w pkt. 4.7. oraz w pkt. 4.15. – 4.21. oraz w pkt. 4.24. – 4.25. oraz prawa akumulacji wpłat. Po zawarciu umowy zmiana jej warunków nie może nastąpić na niekorzyść Uczestnika. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych realizowanych na podstawie ustaw szczególnych, dopuszcza się możliwość ograniczenia stosowania postanowień Statutu oraz Prospektu w zakresie szerszym od powyższego, a wynikającym z tych ustaw szczególnych.

Na kontach prowadzonych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie mogą być zapisywane Jednostki Uczestnictwa dziedziczone przez spadkobiercę.

#### 4.24. zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe;

Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem, który zamierza w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa kategorii A, umowę przyznającą Uczestnikowi prawo do dodatkowego świadczenia. Umowa określa w szczególności: czas na jaki zostaje zawarta, długość okresu rozliczeniowego, kwotę lub sposób obliczania kwoty świadczenia, termin i sposób spełnienia świadczenia. Uprawnionym do otrzymania świadczenia jest Uczestnik Funduszu, który zawarł umowę oraz:

- a) w okresie rozliczeniowym określonym w umowie średnia wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa kategorii A była nie mniejsza niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych albo
- b) zobowiązał się do dokonywania regularnych wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz że po roku od dnia zawarcia umowy wartość aktywów netto przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie będzie niższa niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych.

Spełnienie świadczenia przez Towarzystwo może nastąpić poprzez:

- a) nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub
- b) wypłatę kwoty świadczenia przelewem na rachunek bankowy Uczestnika.

Świadczenie dodatkowe wypłacane jest z Wynagrodzenia należnego Towarzystwu za zarządzanie Funduszem.

Z Uczestnikiem, który zawarł z Funduszem umowę o świadczenie dodatkowe, Towarzystwo może zawrzeć umowę o umożliwienie składania zleceń w ramach Usługi eFunduszePekao.

#### 4.25. złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, na zasadach określonych w pkt. 9a.

### 4a. **Szczególne prawa Uczestników Subfunduszu Pekao Obligacji i Dochodu**

W odniesieniu do Uczestników Subfunduszu **Pekao Obligacji i Dochodu** oprócz praw określonych w pkt. 4 powyżej na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie, Uczestnikowi dodatkowo przysługują następujące prawa:

#### 4a.1. Złożenia Zlecenia Wypłaty Bieżącego Dochodu (Zlecenie WBD) na niżej określonych warunkach:

##### 4a.1.1. Pojęcia użyte w dalszej części pkt. 4a. posiadają następujące znaczenie:

- 1) Zlecenie Wypłaty Bieżącego Dochodu (Zlecenie WBD): zlecenie złożone przez Uczestnika Subfunduszu dotyczące realizacji przez Subfundusz okresowych odkupień Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na kwotę równą Kwocie Bieżącego Dochodu ustaloną na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, przypadającą na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na Koncie Uczestnika składającego Zlecenie WBD;
- 2) Okresy Płatnicze: przedziały czasowe, trwające po sześć miesięcy, na koniec których realizowane jest Zlecenie WBD, przy czym:
  - a) pierwszy Okres Płatniczy kończy się ostatniego Dnia Wyceny Subfunduszu w ciągu 6 miesięcy od pierwszej wyceny Subfunduszu;
  - b) drugi i kolejne Okresy Płatnicze kończą się ostatniego Dnia Wyceny w ciągu 6 miesięcy od daty końca poprzedniego Okresu Płatniczego.

Fundusz ogłosi nie później niż w ciągu 14 dni od rozpoczęcia danego Okresu Płatniczego datę zakończenia tego Okresu Płatniczego.

- 3) Stopa Bieżącego Dochodu (SBD): ustalana przez Subfundusz, na dzień końca Okresu Płatniczego wartość

zdefiniowana jako:

$$\text{SBD} = (\text{WJUK} - \text{WJU}p) / \text{WJU}p$$

gdzie:

**WJUK:** wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,

**WJU**p: wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny Okresu Płatniczego poprzedzającego dany Okres Płatniczy (w przypadku pierwszego Okresu Płatniczego: wartość w pierwszym Dniu Wyceny).

- 4) Kwota Bieżącego Dochodu (KBD): kwota przypadająca na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zarejestrowane na dzień końca Okresu Płatniczego na Koncie Uczestnika, który złożył Zlecenie WBD.

Kwota Bieżącego Dochodu ustalana jest przez Fundusz na każdy ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego i obliczana jest następująco:

$$\text{KBD} = \text{LJU} * \text{WJUK} * (\text{SBD} / (1 + \text{SBD}))$$

gdzie:

**SBD:** Stopa Bieżącego Dochodu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego,

**LJU:** liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, zarejestrowanych na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego, na koncie Uczestnika, który złożył zlecenie WBD,

**WJUK:** wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego.

- 5) Wartość Kwoty Bieżącego Dochodu na Jednostkę Uczestnictwa wynosi wzrost wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Okresie Płatniczym

4a.1.2. Zlecenie WBD realizowane jest przez Subfundusz na następujących warunkach:

- 1) Zlecenie WBD dotyczy konta Uczestnika, w odniesieniu do którego zostało złożone;
- 2) Zlecenie WBD może zostać złożone w dowolnym Dniu Wyceny Subfunduszu;
- 3) Zlecenie WBD jest realizowane na koniec każdego Okresu Płatniczego i obowiązuje do momentu jego odwołania przez Uczestnika Subfunduszu;
- 4) Zlecenie WBD oraz odwołanie Zlecenia WBD są skuteczne od następnego dnia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu zlecenia lub jego odwołaniu, przy czym złożone i nieodwołane Zlecenie WBD jest skuteczne na koniec każdego Okresu Płatniczego;
- 5) Uczestnik po odwołaniu Zlecenia WBD może ponownie złożyć Zlecenie WBD;
- 6) Zlecenie WBD musi zawierać wskazanie przez Uczestnika Subfunduszu składającego Zlecenie WBD rachunku w banku krajowym, na który będą przekazywane środki pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu tytułem realizacji Zlecenia WBD;
- 7) Subfundusz będzie realizował cyklicznie odkupowanie części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika, na podstawie raz złożonego Zlecenia WBD, z zastrzeżeniem ppkt 3, ostatniego Dnia Wyceny każdego Okresu Płatniczego;
- 8) Subfundusz, realizując Zlecenie WBD odkupuje część Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika:
  - a) wg Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na Dzień Wyceny końca danego Okresu Płatniczego,
  - b) o łącznej wartości określonej zgodnie z treścią pkt 4.a.1.1 ppkt 5, wynikającej z zasad zdefiniowanych w pkt 4.a.1.1 ppkt 3) i 4),
- 9) W związku z realizacją przez Subfundusz Zlecenia WBD, liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie Uczestnika jest pomniejszona o liczbę jednostek odkupionych przez Subfundusz w ramach realizacji Zlecenia WBD;
- 10) Subfundusz realizuje Zlecenie WBD wyłącznie pod warunkiem, że:
  - a) Stopa Bieżącego Dochodu będzie dodatnia,
  - b) wartość kwoty wynikającej z realizacji tego zlecenia (przed ustaleniem podatków oraz opłat) na Koncie Uczestnika będzie nie mniejsza niż **10,00** (dziesięć) złotych;
- 11) W przypadku, gdy na ostatni Dzień Wyceny danego Okresu Płatniczego przypada termin realizacji zlecenia nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa złożonego przez Uczestnika, innego niż Zlecenie WBD, w pierwszej kolejności wykonywane jest Zlecenie WBD, a następnie pozostałe zlecenia Uczestnika;
- 12) Jeżeli Jednostki Uczestnictwa na Koncie Uczestnika, do którego Uczestnik złożył Zlecenie WBD, objęte są blokadą, o której mowa w art. 49 § 2 pkt 4 Statutu Funduszu, wówczas:
  - a) jeżeli blokada obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na koncie Uczestnika w Rejestrze Uczestników, Subfundusz nie realizuje na tym Koncie Uczestnika Zlecenia WBD,
  - b) jeżeli blokadą objętych jest część Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz realizuje Zlecenie WBD do wartości Jednostek Uczestnictwa nie objętych blokadą;
- 13) Wraz ze złożeniem Zlecenia WBD Uczestnik może złożyć oświadczenie o wyrażeniu zgody na przesłanie potwierdzenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonanego na podstawie Zlecenia WBD wraz z potwierdzeniem realizacji pierwszej kolejnej transakcji (nabycia lub odkupienia) Jednostek Uczestnictwa na zlecenie Uczestnika inne niż Zlecenie WBD.

- 4a.2. Otrzymania pisemnego potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa z zastrzeżeniem, że potwierdzenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa na podstawie Zlecenia Wyплаты Bieżącego Dochodu przesyłane jest do Uczestnika wraz z potwierdzeniem realizacji pierwszego nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia Uczestnika innego niż Zlecenie WBD.

## 5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. **Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa dla Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego, Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku, Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych, Pekao Akcji Rynków Wschodzących, Pekao Obligacji Strategicznych, Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu, Pekao Surowców i Energii, Pekao Spokojna Inwestycja, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego, Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego, Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu, Pekao Dochodu USD oraz Pekao Obligacji i Dochodu.**

5.1.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.2. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.3. Termin przydziału Jednostek Uczestnictwa Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.4. Przypadki, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat, naliczonymi przez Depozytariusza Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.5. Minimalna kwota wpłat do nowego subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.1.6. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5. Nie dotyczy. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone.

5.2. **Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa dla kolejnych Subfunduszy tworzonych przez Fundusz.**

Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze nieokreślone w Statucie w drodze zmiany Statutu.

5.2.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Zapisy na Jednostki Uczestnictwa kategorii A kolejnych Subfunduszy tworzonych przez Fundusz będą przeprowadzane w drodze dokonania wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

5.2.2. Zasady, miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo określa w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być dłuższy niż dwa miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w dniu następnym po dniu, w którym dokonane wpłaty będą równe co najmniej minimalnej wysokości wpłat do Subfunduszu określonej w pkt 5.2.5.

Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu.

5.2.3. Termin przydziału Jednostek Uczestnictwa Za wpłaty dokonane w ramach ważnie złożonych zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi:

a)	dla Pekao Obligacji Samorządowych	100.00 zł
b)	dla Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	100.00 zł
c)	dla pozostałych subfunduszy	10.00 zł

Przydział Jednostek Uczestnictwa kategorii A następuje poprzez wpisanie do subrejstru Uczestników danego Subfunduszu, wydzielonego w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

5.2.4. Przypadki, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat, naliczonymi przez Depozytariusza Nie dotyczy.

5.2.5. Minimalna kwota wpłat do nowego subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia Minimalna wysokość wpłat do Subfunduszu nie może być niższa niż **1.000.000 zł**.

5.2.6. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z danym Subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5.

Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu Towarzystwo nie zbierze wpłat w wysokości określonej w pkt 5.2.5. Towarzystwo w ciągu 14 dni zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do końca upływu terminu na zebranie wpłat.

## **6. Ogólne zasady składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz potwierdzania tych oświadczeń przez Fundusz**

- 6.1.** Na zasadach określonych w Prospekcie oświadczenia woli Uczestników Funduszu mogą być składane Funduszowi lub Prowadzącemu Dystrybucję w następujący sposób:
- a) osobiście;
  - b) za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Towarzystwem lub Prowadzącym Dystrybucję w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, przy czym tym osobom fizycznym nie wolno przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wpłat z tytułu ich odkupienia;
  - c) w granicach dozwolonych przez prawo za pomocą elektronicznych nośników informacji, przy czym związane z tymi oświadczeniami dokumenty mogą być sporządzane na elektronicznych nośnikach informacji, jeżeli dokumenty te zostaną w sposób należyty sporządzone, utrwalone, zabezpieczone i przechowywane;
  - d) przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, w szczególności systemów oferowanych przez Fundusz, Towarzystwo lub Prowadzącego Dystrybucję;
  - e) w przypadku pracowniczych programów emerytalnych za pośrednictwem pracodawcy prowadzącego pracowniczy program emerytalny;
  - f) za pośrednictwem poczty (wyłącznie w przypadku oświadczeń o statusie FATCA składanych zgodnie z wymogiem Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz.U. z 2015, poz.1712 z późn.zm.).
- 6.2.** Do składania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszu Uczestnik może ustanowić najwyżej dwóch pełnomocników do każdego konta, z zachowaniem następujących zasad:
- a) pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Prowadzącego Dystrybucję lub z podpisem poświadczonym notarialnie;
  - b) pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938), wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne poświadczone „*apostille*”;
  - c) pełnomocnik nie może ustanawiać dalszych pełnomocników, z zastrzeżeniem, iż w pełnomocnictwie udzielonym osobie prawnej lub przez uczestnika będącego osobą prawną, można zawrzeć postanowienie umożliwiające ustanowienie przez osobę prawną, której udzielono pełnomocnictwa lub pracownika uczestnika będącego osobą prawną ustanowionego pełnomocnikiem, dalszych pełnomocników będących pracownikami osoby prawnej, której udzielono pełnomocnictwa lub innymi pracownikami uczestnika będącego osobą prawną. Pracownikom uczestnika będącego osobą prawną ustanowionymi substytutami przez pełnomocnika uczestnika będącego osobą prawną, ani pracownikom osoby prawnej, której udzielono pełnomocnictwa, nie przysługuje uprawnienie do udzielania dalszych pełnomocnictw. Do ustanowienia, zmiany zakresu lub odwołania umocowania substytutów stosuje się odpowiednio zasady dotyczące pełnomocników. Regulacje obowiązujące u poszczególnych Prowadzących Dystrybucję mogą przewidywać ograniczenie możliwości ustanawiania dalszych pełnomocników;
  - d) wszelkie zmiany zakresu lub cofnięcie pełnomocnictwa powinny być dokonane z zachowaniem reguł określonych w lit. od a) do c);
  - e) dyspozycje udzielenia, odwołania oraz zmiany zakresu pełnomocnictwa są wiążące dla Funduszu od momentu doręczenia ich Funduszowi, tj. po otrzymaniu przez Agenta Transferowego informacji o udzieleniu, odwołaniu lub zmianie pełnomocnictwa;
  - f) ograniczenia, do dwóch, liczby pełnomocników nie stosuje się do Uczestników niebędących osobami fizycznymi;
  - g) zakres umocowania pełnomocnika może być ogólny, rodzajowy lub szczególny (do określonej przez Uczestnika czynności). Pełnomocnictwo ogólne obejmuje umocowanie do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak uczestnik, z wyłączeniem: zmiany danych uczestnika i aktualizacji numeru rachunku bankowego uczestnika zapisanego w Rejestrze

Uczestników, złożenia oświadczenia o statusie FATCA i kraju rezydencji podatkowej, wskazania/odwołania osób uprawnionych do dysponowania środkami na wypadek śmierci Uczestnika (zgodnie z art. 111 Ustawy), wskazania/odwołania osób uprawnionych do IKE/IKZE. Do dokonania przez pełnomocnika czynności, których nie obejmuje pełnomocnictwo ogólne, wymagane jest pełnomocnictwo szczególne, określające w treści pełnomocnictwa szczególną czynność, której będzie mógł dokonać pełnomocnik;

h) Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło, jeżeli Fundusz nie został o tym powiadomiony.

**6.3.** Z zastrzeżeniem zdania następnego, Fundusz sporządza i niezwłocznie doręcza Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Doręczanie przez Fundusz potwierdzeń w innych terminach ich osobisty odbiór lub przekazywanie za pomocą poczty elektronicznej wymaga zgody Uczestnika wyrażonej w formie pisemnej lub za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji. Przekazywanie potwierdzeń za pomocą poczty elektronicznej odbywa się na zasadach określonych w pkt 6.4.

Potwierdzenie powinno zawierać:

- a) dane identyfikujące Uczestnika,
- b) nazwę Funduszu, nazwę Subfunduszu i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
- c) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- d) liczbę oraz kategorię zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość, a w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa, również wysokość pobranego zryczałtowanego podatku dochodowego,
- e) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
- f) w przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** - wskazanie waluty, w której dokonano wpłaty na nabycie lub wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

**6.4.** Zasady przekazywania potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych informacji dotyczących uczestnictwa w Funduszu, w tym wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, za pomocą poczty elektronicznej:

- a) Korespondencja, w tym potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, jest wysyłana pocztą elektroniczną na wniosek Uczestnika/ Przedstawiciela ustawowego/ Reprezentanta firmy, na wskazany przez niego adres poczty elektronicznej (e-mail) w formie nieszyfrowanych plików PDF (ang. *portable document format*) z wykorzystaniem sieci Internet.
- b) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy może wskazać maksymalnie jeden adres e-mail. Adres e-mail ma zastosowanie do wszystkich kont Uczestnika, bez względu na formę własności tych kont (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne). Adres e-mail może być w każdej chwili zmieniony, przy czym do wysyłki korespondencji wykorzystywany jest adres e-mail podany jako ostatni.
- c) Oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji obejmuje wszystkie konta Uczestnika, w tym konta o różnych formach własności (konta indywidualne, Konta Małżonków i Konta Wspólne), otwarte w dniu złożenia oświadczenia wraz ze wskazaniem adresu e-mail, jak i konta Uczestnika otwarte w terminie późniejszym. Oświadczenie obowiązuje do odwołania lub zmiany.
- d) Uczestnik/ Przedstawiciel ustawowy/ Reprezentant firmy, wybierając elektroniczną formę wysyłki korespondencji, przyjmuje do wiadomości i akceptuje fakt, że Fundusz nie będzie sporządzał i wysyłał potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie pisemnej.
- e) W przypadku Kont Wspólnych i Kont Małżonków oświadczenie w zakresie formy wysyłki korespondencji może złożyć jeden Uczestnik, z zastrzeżeniem treści pkt. 4.19.8. Każdy z Uczestników, niezależnie od formy własności kont Uczestnika (konta indywidualne, Konta Małżonków lub Konta Wspólne) indywidualnie wskazuje swój adres e-mail do wysyłki korespondencji.

**6.5.** W interesie Uczestnika leży niezwłoczne zgłoszenie Prowadzącemu Dystrybucję lub Funduszowi wszelkich nieprawidłowości zawartych w otrzymanym potwierdzeniu zlecenia. Uczestnikom wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych Fundusz przesyła potwierdzenie, o którym mowa powyżej, na zasadach określonych w warunkach danego wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego.

## **7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa**

**7.1.** Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są dostępne za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję wskazanych w Rozdziale V pkt 2., z zastrzeżeniem że Jednostki Uczestnictwa **kategori F** są dostępne po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wyłącznie w siedzibie Towarzystwa.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane przez Fundusz w walucie polskiej.

W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**:

- a) Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane w walucie polskiej (PLN) oraz w dolarach amerykańskich (USD),

- b) Fundusz może zaprzestać zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach amerykańskich. O zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w dolarach amerykańskich Fundusz dokona ogłoszenia z 30-dniowym terminem wyprzedzenia w sposób określony w art. 52 Statutu oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję.
- 7.2.** Z zastrzeżeniem kolejnych punktów, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- 7.3.** Status Uczestnika uzyskuje osoba, która złożyła zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz w terminie nie dłuższym niż dziewięćdziesiąt dni od daty złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek tego Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników. Powyższy termin może zostać skrócony przez Fundusz w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. W okresie pomiędzy złożeniem zlecenia, a dokonaniem wpłaty zlecenie przechowywane jest przez Prowadzącego Dystrybucję. Fundusz może wpisać Jednostki Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników bez konieczności dokonywania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa:
- dla spadkobiercy Uczestnika;
  - w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
  - przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w rejestrze Uczestników;
  - w związku z realizacją zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia.
- Nabycia, o których mowa w lit. a) i c) powyżej, realizowane są na zasadzie przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa. Waluta przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian. Z zastrzeżeniem zdania następnego, kategoria przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian. Przedmiotem przeniesienia (transferu) nie mogą być Jednostki Uczestnictwa kategorii E, chyba że inne przepisy stanowią inaczej.
- 7.4.** Osoba składająca pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość wpłatę na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa dokonuje z własnego rachunku bankowego.
- 7.5.** Osoba wpisana do rejestru uczestników w funduszu inwestycyjnym / subrejestrze uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego /innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu / subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.
- 7.6.** Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu wpłaty lub konwersji do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym tego funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2 Prospektu. Przed dokonaniem wpłaty Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.
- 7.7.** Osoba wpisana do subrejstru uczestników jednego Subfunduszu, nabywa status uczestnika innego Subfunduszu przez dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu dotyczącymi dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa. Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu zamiany do innego Subfunduszu możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym Funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2. Prospektu. Przed dokonaniem zamiany Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.
- 7.8.** Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejstru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
- 7.9.** Z zastrzeżeniem punktu kolejnego, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał, odpowiednio:
- informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
  - zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję lub Fundusz w siedzibie Towarzystwa oraz informację od Depozytariusza prowadzącego rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z

- tym nabyciem - w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.
- 7.10.** Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa w pkt 7.9 powyżej, w dniu dokonania przez Uczestnika wpłaty na nabycie lub złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.
- 7.11.** Okres pomiędzy odpowiednio:
- wpłatą środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
  - wpłatą środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia,
- a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestru Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.
- 7.12.** Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w walucie polskiej a w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD w walucie polskiej lub w dolarze amerykańskim:
- u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
  - przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).
- W przypadku dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny.
- 7.13.** Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
- przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
  - przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.
- 7.14.** W przypadku:
- otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa w pkt 7.13 powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
  - podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7.13 powyżej, o zakwalifikowaniu przelewu na rzecz danego Uczestnika będącego osobą fizyczną decyduje wskazany PESEL/data urodzenia, a w przypadku Uczestnika nie będącego osobą fizyczną REGON i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
  - posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz doloży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.
- 7.15.** Należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich mogą być pobrane opłaty bankowe z tytułu dokonywania transakcji dewizowych. Wysokość powyższych opłat zależy jest od tabeli opłat i prowizji obowiązującej w banku, z którego dokonywana jest wpłata. W związku z powyższym kwota wpłaty dokonanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, która wpłynie na rachunek Funduszu, może być niższa od kwoty, którą faktycznie Uczestnik wpłacił na nabycie Jednostek Uczestnictwa (różnica wynikać będzie z opłaty za przelew dewizowy pobranej przez bank).
- Jednocześnie Fundusz informuje, iż z uwagi na fakt, iż rachunek Subfunduszu Pekao Dochodu USD prowadzony jest w Banku Pekao S.A. będącym Depozytariuszem Funduszu, Bank Pekao S.A. nie pobiera opłat za przelewy dewizowe na rachunek Subfunduszu Pekao Dochodu USD z innych rachunków prowadzonych w Banku Pekao S.A. Także wpłaty gotówkowe w dolarach amerykańskich dokonywane w oddziałach Banku Pekao S.A. na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD nie są obciążone opłatą za przelew dewizowy.
- W celu uzyskania dokładnych informacji o wysokości opłat pobieranych z tytułu przelewów w dolarach amerykańskich Uczestnik powinien skontaktować się z bankiem, który prowadzi rachunek Uczestnika, z którego dokonywany będzie przelew na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD lub w którym dokonywał będzie wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

- 7.16. Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni, licząc od daty zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa, związane z tym zleceniem.

**7a. Sposób i szczególne warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa w Pekao Dłużny Aktywny**

- 7a.1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są dostępne za pośrednictwem Prowadzących Dystrybucję wskazanych w Rozdziale V pkt 2., z zastrzeżeniem że Jednostki Uczestnictwa kategorii F są dostępne po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wyłącznie w siedzibie Towarzystwa.
- 7a.2. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych niniejszego punktu, Uczestnikiem może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej. Nierezydenci są uprawnieni do nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem przepisów Prawa dewizowego. Uczestnikiem nie może być fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
- 7a.3. Status Uczestnika uzyskuje osoba, która złożyła zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz w terminie nie dłuższym niż dziewięćdziesiąt dni od daty złożenia zlecenia dokonała wpłaty na rachunek Subfunduszu na to nabycie (chyba że dany Prowadzący Dystrybucję przyjmuje zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa wyłącznie z jednoczesnym dokonaniem wpłaty) i na której rzecz nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników. Powyższy termin może zostać skrócony przez Fundusz w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. W okresie pomiędzy złożeniem zlecenia, a dokonaniem wpłaty zlecenie przechowywane jest przez Prowadzącego Dystrybucję. Fundusz może wpisać Jednostki Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników bez konieczności dokonywania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa:
- dla spadkobiercy Uczestnika;
  - w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
  - przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w rejestrze Uczestników;
  - w związku z realizacją zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia.

Nabycia, o których mowa w lit. a) i c) powyżej, realizowane są na zasadzie przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa.

Z zastrzeżeniem zdania następnego, kategoria przenoszonych Jednostek Uczestnictwa pozostaje bez zmian. Przedmiotem przeniesienia (transferu) nie mogą być Jednostki Uczestnictwa kategorii E, chyba że inne przepisy stanowią inaczej.

- 7a.4. Osoba składająca pierwsze zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pomocą elektronicznych nośników informacji lub innych środków porozumiewania się na odległość wpłatę na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa dokonuje z własnego rachunku bankowego.
- 7a.5. Osoba wpisana do rejestru uczestników w funduszu inwestycyjnym / subrejestrze uczestników w subfunduszu zarządzanym przez Towarzystwo nabywa status uczestnika innego funduszu inwestycyjnego / innego subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo przez dokonanie konwersji na jednostki uczestnictwa tego funduszu / subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu informacyjnego danego funduszu dotyczącymi dokonywania konwersji jednostek uczestnictwa.
- 7a.6. Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu wpłaty lub konwersji do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym tego funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2. Prospektu. Przed dokonaniem wpłaty Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.
- 7a.7. Osoba wpisana do Subrejstru uczestników jednego Subfunduszu, nabywa status uczestnika innego Subfunduszu przez dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu dotyczącymi dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa.
- Fundusz zapewnia Uczestnikowi dokonującemu zamiany do innego Subfunduszu możliwość zapoznania się z prospektem informacyjnym Funduszu, Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów oraz odpowiednimi ogólnymi warunkami, w sposób, o którym mowa w Rozdziale VI pkt. 2. Prospektu. Przed dokonaniem zamiany Uczestnik powinien zapoznać się z powyższymi dokumentami.
- 7a.8. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Subrejstru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
- 7a.9. Z zastrzeżeniem pkt 7a.10. wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejstru Uczestników następuje w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma odpowiednio:
- informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu - w przypadku dokonania przez Uczestnika wpłaty na rachunek nabyć bezpośrednich Subfunduszu,
  - zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub informację o przyjęciu zlecenia nabycia przez Prowadzącego Dystrybucję lub Fundusz w siedzibie Towarzystwa oraz informację od Depozytariusza prowadzącego



rachunek Subfunduszu o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych związanych z tym nabyciem – w przypadku złożenia zlecenia oraz dokonania wpłaty na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć Subfunduszu.

- 7a.10. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację lub zlecenie, o których mowa w pkt 7a.9. powyżej, w dniu dokonania przez Uczestnika wpłaty na nabycie lub złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w następnym Dniu Wyceny.
- 7a.11. Okres pomiędzy odpowiednio:
- wpłata środków pieniężnych na rachunek nabyć bezpośrednich danego Subfunduszu, lub
  - wpłaty środków pieniężnych na rachunek Prowadzącego Dystrybucję lub rachunek nabyć danego Subfunduszu związanych ze złożonym uprzednio zleceniem nabycia
- a Dniem Wyceny, w którym nastąpiło wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestrze Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin ten może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, zawartej na potwierdzeniu wpływu środków na rachunek bankowy Subfunduszu lub przedstawionej przez klienta w zleceniu lub formularzu wpłaty. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji nabycia.
- 7a.12. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane:
- u Prowadzącego Dystrybucję gotówką lub przelewem na rachunek Prowadzącego Dystrybucję,
  - przez wpłatę środków pieniężnych bezpośrednio na rachunek Subfunduszu gotówką lub przelewem z podaniem danych umożliwiających identyfikację Uczestnika (z wyłączeniem otwarcia konta).
- 7a.13. Prawidłowo wypełniony dokument przelewu powinien zawierać w polu tytułem:
- przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika będącego osobą fizyczną: imię i nazwisko, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer PESEL/datę urodzenia,
  - przynajmniej dwie z następujących danych Uczestnika nie będącego osobą fizyczną: firmę/nazwę, numer konta w Subrejestrze Uczestników oraz numer REGON.
- 7a.14. W przypadku:
- otrzymania przez Subfundusz przelewu bez podania danych, o których mowa w pkt 7a.13. powyżej, Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne,
  - podania na przelewie dodatkowych danych, poza tymi, o których mowa w pkt 7a.13. powyżej, o zakwalifikowaniu przelewu na rzecz danego Uczestnika będącego osobą fizyczną decyduje wskazany PESEL/data urodzenia, a w przypadku Uczestnika nie będącego osobą fizyczną - REGON i numer konta w Subrejestrze Uczestników,
  - posiadania przez Uczestnika kilku kont w Funduszu lub Subfunduszu, gdy Uczestnik na przelewie nie oznaczy numeru konta w Subrejestrze Uczestników, Fundusz dołoży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.
- 7a.15. Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni, licząc od daty zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa, związane z tym zleceniem.

## **8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

- 8.1.** Od Uczestników, którzy zażądali odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny.
- 8.2.** Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestrze Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.
- 8.3.** Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt 6.1. Uczestnikowi przysługuje prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, w przypadku nabycia tych Jednostek Uczestnictwa w tej walucie także w przypadku, gdy Fundusz zaprzestał zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD w dolarach amerykańskich, o ile spełnienie tego żądania przez Fundusz nie będzie naruszać przepisów prawa.
- W celu obliczenia liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa dolara amerykańskiego przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa według kursu dolara amerykańskiego mającego zastosowanie do wyceny Subfunduszu Pekao Dochodu USD w Dniu Wyceny.
- 8.4.** Z zastrzeżeniem pkt 8.5. poniżej, cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa prawidłowego żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

- 8.5.** Z zastrzeżeniem pkt 8.5.1 w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt 8.4. powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
- 8.5.1.** Z zastrzeżeniem pkt 8.5.2. w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego do godziny 11:00 w danym Dniu Wyceny informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja lub Subfunduszu Pekao Obligacji Samorządowych, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Złożenie zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję przed godziną 11:00 w danym Dniu wyceny nie gwarantuje otrzymania przez Agenta Transferowego tego zlecenia do godziny 11:00 w tym dniu. Towarzystwo nie ma wpływu na czas przekazywania informacji o zleceniu od momentu złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego, gdyż uwarunkowane jest to aspektami technicznymi oraz organizacyjnymi dystrybutora.
- 8.5.2.** W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt. 8.5.1.
- 8.6.** Okres pomiędzy złożeniem żądania odkupienia a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia, przedstawionej przez Uczestnika w żądaniu odkupienia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.
- 8.7.** Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo mogą żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo obowiązani są poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.
- 8.8.** Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:
- odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
  - odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem pkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
  - odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.
- 8.9.** W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.
- 8.10.** Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.
- 8.11.** Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:
- w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2 000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
  - bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.
- 8.12.** Zgoda na złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez małoletniego, który ukończył 13 lat, może być udzielona albo do jednorazowego żądania, albo do wielokrotnych żądań, w zakresie wskazanym przez osobę udzielającą zgody. Do formy udzielenia zgody stosuje się odpowiednie przepisy o formie udzielania pełnomocnictw.
- 8.13.** Postanowienia pkt 8.11 i 8.12 powyżej mają odpowiednie zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.
- 8.14.** Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej **1 000** (tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD poniżej **300** (trzysta) dolarów amerykańskich, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.
- 8a. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Pekao Dłużny Aktywny**
- 8a.1.** Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu. Warunkiem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest uprzednie zgłoszenie przez Uczestnika Funduszowi zamiaru żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zamiar żądania odkupienia Jednostek

Uczestnictwa danej kategorii powinien zawierać wszystkie dane wymagane dla żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. O godz. 23.00 w Dniu Roboczym, w którym Agent Transferowy otrzyma zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa uznaje się za skutecznie złożone żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

- 8a.2. Od Uczestników, którzy skutecznie złożyli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, Fundusz jest obowiązany odkupić te Jednostki Uczestnictwa po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny.
- 8a.3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.
- 8a.4. Uczestnicy Subfunduszu mogą składać zamiar żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w pkt. 6.1.
- 8a.5. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny następującym po Dniu Roboczym, w którym żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało skutecznie złożone.
- 8a.6. Okres pomiędzy Dniem Roboczym, w którym żądanie odkupienia zostało skutecznie złożone zgodnie z pkt. 8a.1. zdanie ostatnie a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu. W takim przypadku cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa obliczana jest w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji odkupienia.
- 8a.7. Ilekroć w Prospekcie jest mowa o żądaniu odkupienia należy przez to rozumieć żądanie odkupienia złożone w trybie określonym w pkt. 8a.1. powyżej.
- 8a.8. Przy realizacji żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń aktualizacji danych osobowych Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo mogą żądać przedstawienia dodatkowych informacji, ponad wskazane w formularzu zlecenia, jeżeli okaże się to niezbędne dla zapewnienia bezpieczeństwa interesów Uczestnika. Prowadzący Dystrybucję i Towarzystwo obowiązani są poinformować składającego zlecenie o potrzebie przedstawienia dodatkowych informacji, o których mowa powyżej oraz o stosowanym trybie postępowania.
- 8a.9. Przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być w szczególności:
  - a) odkupienie określonej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, lub
  - b) odkupienie takiej liczby Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika, która, z zastrzeżeniem pkt 10.3., zapewni uzyskanie żądanej kwoty pieniężnej, lub
  - c) odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.
- 8a.10. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa niż kwota możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta, którego żądanie dotyczy, Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika znajdujące się na tym koncie.
- 8a.11. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej 1000 (tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.
- 8a.12. Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na danym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.
- 8a.13. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika będącego osobą małoletnią składają, zgodnie z przepisami Kodeksu Rodzinnego i Opiekuńczego:
  - a) w granicach zwykłego zarządu, do kwoty 2000 złotych miesięcznie, przedstawiciel ustawowy małoletniego lub małoletni po ukończeniu 13 lat na podstawie zgody przedstawiciela ustawowego;
  - b) bez ograniczeń do zakresu zwykłego zarządu przedstawiciel ustawowy za zezwoleniem sądu opiekuńczego, stosownie do treści tego zezwolenia.
- 8a.14. Zgoda na złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez małoletniego, który ukończył 13 lat, może być udzielona albo do jednorazowego żądania, albo do wielokrotnych żądań, w zakresie wskazanym przez osobę udzielającą zgody. Do formy udzielenia zgody stosuje się odpowiednie przepisy o formie udzielania pełnomocnictw.
- 8a.15. Postanowienia pkt 8a.13. oraz pkt 8a.14. powyżej mają odpowiednie zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo - obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.

## **8b. Sposób i szczegółowe warunki odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Pekao Spokojna Inwestycja realizowanych w trybie zaliczkowej wypłaty środków**

- 8b.1. Fundusz może zawrzeć z Uczestnikiem, spełniającym warunki określone w pkt 8b.2., umowę, na podstawie której oraz na warunkach w niej określonych, Fundusz wypłaci Uczestnikowi, w trybie wypłaty zaliczkowej,

- środki na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja.
- 8b.2. Umowa, o której mowa w pkt 8b.1. może być zawarta wyłącznie z Uczestnikiem spełniającym łącznie dwa poniższe warunki:
- Uczestnik nie jest osobą fizyczną;
  - Fundusz nie jest dla niego płatnikiem podatku od dochodów z tytułu inwestowania przez Uczestnika w Jednostki Uczestnictwa.
- 8b.3. Realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie następowała na zasadach określonych pkt. 8, z uwzględnieniem niniejszego punktu.
- 8b.4. Składanie i realizacja zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie się w szczególności odbywać w oparciu o następujące zasady:
- zlecenie realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazuje żądaną kwotę pieniężną do przekazania na rachunek pieniężny Uczestnika;
  - zaliczka na poczet realizacji zlecenia odkupienia części posiadanych Jednostek Uczestnictwa w trybie wypłaty zaliczkowej stanowi 100% kwoty, o której mowa w pkt 8b.5. lit. a) i w pełni zaspokaja roszczenie Uczestnika wobec Funduszu związane z realizacją zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej;
  - cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dla zleceń odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej będzie ustalana zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 8.4 i 8.5 Prospektu.
- 8b.5. Fundusz, wykonując zlecenie odkupienia Uczestnika, w oparciu o postanowienia umowy, o której mowa w pkt 8b.1. wypłaci Uczestnikowi w trybie wypłaty zaliczkowej środki pieniężne na poczet realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja w szczególności po weryfikacji łącznego spełnienia następujących warunków:
- kwota wskazana w zleceniu nie przekroczy **95 %** wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie wskazanym w zleceniu, ustalonej w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego dzień złożenia zlecenia;
  - zlecenie odkupienia realizowane w trybie wypłaty zaliczkowej zostanie złożone najpóźniej do godziny **9:30** w Dniu Wyceny, w którym ma nastąpić wypłata środków w trybie wypłaty zaliczkowej.
- 8b.6. Łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń odkupienia do realizacji w trybie zaliczkowej wypłaty środków nie przekroczy 10 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu dostępnej na moment składania zlecenia odkupienia w trybie zaliczkowej wypłaty środków (tj. ustalonej w oparciu o ostatnią wycenę Jednostki Uczestnictwa dostępną na moment złożenia zlecenia).
- 8b.7. W przypadku, w którym łączna wartość wszystkich złożonych w danym Dniu Wyceny zleceń w trybie wypłaty zaliczkowej przekroczy limit określony w pkt. 8b.6. Fundusz realizuje, według kolejności złożonych zleceń, wyłącznie te zlecenia odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, które nie spowodują przekroczenia limitu określonego w pkt. 8b.6, co oznacza że zlecenie, odkupienia w trybie wypłaty zaliczkowej, którego realizacja spowodowałaby przekroczenie limitu określonego w pkt. 8b.6. zostanie odrzucone w całości.
- 8b.8. Fundusz w każdym momencie może ograniczyć lub zwiększyć limit wskazany w pkt. 8b.6. O każdej zmianie limitu Fundusz informuje na stronie internetowej Towarzystwa, ze wskazaniem przyszłej daty rozpoczęcia obowiązywania nowego limitu.
- 8b.9. W przypadku zleceń odkupienia realizowanych w trybie wypłaty zaliczkowej Uczestnikowi nie przysługuje prawo do anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w pkt. 4.14 oraz pkt 16.4 Prospektu.

## **9. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu (konwersja) oraz wysokość opłat z tym związanych**

- 9.1.** Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem konwersji, w wyniku której odpowiednio odkupienie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Docelowy) zarządzanego przez Towarzystwo, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (Fundusz Źródłowy) zarządzanego przez Towarzystwo oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Fundusz Docelowy), po dokonaniu wpłaty na ich nabycie, następuje na podstawie jednego zlecenia. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.
- 9.2.** Konwersja dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie jednostek uczestnictwa.
- 9.3.** Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, konwersja jednostek uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii .

- 9.4.** Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Dzień Wyceny jednostek uczestnictwa odkupywanych w wyniku konwersji jest Dniem Wyceny jednostek uczestnictwa nabywanych w wyniku konwersji. Jeżeli w dniu, w którym - zgodnie z odpowiednimi postanowieniami stosownego prospektu informacyjnego - powinno nastąpić odkupienie jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym, w Funduszu Docelowym nie przeprowadza się wyceny, Dniem Wyceny odkupywanych i nabywanych jednostek uczestnictwa jest najbliższy po tym dniu dzień, który jest Dniem Wyceny zarówno w Funduszu Źródłowym, jak i w Funduszu Docelowym.
- 9.5.** Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w Subfunduszach wydzielonych w Funduszu dokonywane jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.
- 9.6.** W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego, konwersja dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Funduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem konwersji mają zastosowanie zasady wyceny konwersji Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Funduszu Źródłowym.
- 9.7.** Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 9.5 oraz pkt. 9.6, do odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia prospektu informacyjnego tego Funduszu Źródłowego dotyczące odkupywania jednostek uczestnictwa, a do nabywania jednostek uczestnictwa danego Funduszu Docelowego stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia prospektu informacyjnego tego Funduszu Docelowego dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa.
- 9.8.** Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena konwersji Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Warunkiem realizacji zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do realizacji konwersji, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu konwersji Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji konwersji. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia konwersji nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.
- 9.9.** Sześć razy w roku kalendarzowym konwersja jednostek uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
- w przypadku, gdy konwersja następuje do Funduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej, stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Funduszu Docelowym i w Funduszu Źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
  - w przypadku, gdy konwersja następuje do Funduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest stosowana.
- 9.10.** Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43 Statutu. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.
- 9.11.** Nabycie jednostek uczestnictwa na skutek konwersji w Funduszu Docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym. Jeżeli walutą, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszu Źródłowym był dolar amerykański, konwersja może być dokonana pod warunkiem, że jest to waluta rozliczeniowa Funduszu Docelowego.
- 9a.** **Sposób i szczegółowe warunki realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę**

### **pochodzącą z tego odkupienia**

- 9a.1. Zlecenie jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia może być złożone wyłącznie z wykorzystaniem Systemu TeleFunduszePekao, Usługi eFunduszePekao lub w Towarzystwie w zakresie, o którym mowa w Rozdziale V pkt 2.5.2 Prospektu.
- 9a.2. Prawo do złożenia zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia przysługuje Uczestnikowi posiadającemu Jednostki Uczestnictwa o wartości co najmniej **2.000.000** (dwa miliony) złotych na wszystkich kontach Uczestnika w Funduszu oraz Funduszach Pekao według ostatniej Wyceny Aktywów Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa obowiązującej przed dniem złożenia zlecenia.
- 9a.3. Wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia dokonywane jest w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma informację od Towarzystwa o złożeniu zlecenia, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli Agent Transferowy otrzyma informację o złożeniu zlecenia w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika, wpisanie odkupionych oraz nabytych Jednostek Uczestnictwa Funduszu następuje w następnym Dniu Wyceny. Okres pomiędzy złożeniem przez Uczestnika prawidłowego zlecenia, a Dniem Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie jest dłuższy niż siedem dni. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku wadliwości informacji przedstawionej przez klienta w zleceniu, niezbędnej do realizacji powyższego zlecenia. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłową informację niezbędną do realizacji zlecenia.
- 9a.4. Do ustalania ceny odkupienia i nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, stosuje się odpowiednio postanowienia dotyczące ustalania ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.
- 9a.5. W związku z tym, iż odkupienie i nabycie jednostek uczestnictwa w ramach zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia jest realizowane przez Fundusz w tym samym Dniu Wyceny, nie jest dokonywana przez Fundusz wypłata środków pieniężnych z rachunku Funduszu. Za kwotę odpowiadającą wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o należny zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz opłatę manipulacyjną pobieraną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, Uczestnikowi zostają zbyte Jednostki Uczestnictwa Funduszu i zapisane na jego koncie w rejestrze Uczestników. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte, w ramach tego samego konta w rejestrze Uczestników Funduszu, według najwyższej ceny nabycia (zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu - metoda *HIFO*).
- 9a.6. Realizacja zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa Funduszu za kwotę pochodzącą z tego odkupienia, wywiera dla Uczestników Funduszu takie same skutki jak realizacja zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabycia Jednostek Uczestnictwa. W związku z powyższym Uczestnik otrzyma potwierdzenie realizacji transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz realizacji transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 9a.7. Do realizacji zlecenia jednoczesnego odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego konta oraz nabycia na to samo konto Jednostek Uczestnictwa za kwotę pochodzącą z tego odkupienia nie mają zastosowania postanowienia Prospektu Informacyjnego dotyczące reinwestycji.

- 10. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu**
- 10.1.** Z zastrzeżeniem pkt 10.2 poniżej, a także pkt 9 i pkt 11, wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane gotówką przez Prowadzących Dystrybucję lub przelewem na rachunek bankowy Uczestnika. Wypłaty mogą być dokonywane na inne rachunki, jeżeli upoważnienie do wskazania takiego rachunku przez Uczestnika wynika z odrębnych przepisów prawa i nie powoduje ryzyka przekazania środków na rzecz osoby nieuprawnionej.
- 10.2.** Kwota przypadająca do wypłaty z tytułu żądania odkupienia przesłanego za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy Uczestnika.
- 10.3.** Z kwoty przypadającej do wypłaty na rzecz osoby fizycznej Fundusz potrąca zryczałtowany podatek dochodowy w sposób określony właściwymi przepisami. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte według najwyższej ceny nabycia (zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu - metoda *HIFO*).
- 10.4.** Fundusz dokonuje wypłaty kwot z tytułu odkupienia niezwłocznie, nie wcześniej niż w drugim Dniu Roboczym po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 10.5.** Fundusz nie wypłaca dywidend ani innych dochodów.
- 11. Sposób i szczegółowe warunki zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych**
- 11.1.** Przez zamianę rozumie się jednoczesne, dokonane na podstawie jednego zlecenia, odkupienie Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) oraz nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy), za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jest przekazanie środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego.
- 11.2.** O możliwości dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu i zamiany na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.
- 11.3.** Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie na konto tego samego rodzaju co konto, z którego nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
- 11.4.** Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.
- 11.5.** Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w Subfunduszach wydzielonych w Funduszu dokonywane jest w drugim Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszowi w siedzibie Towarzystwa stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.
- 11.6.** W przypadku Subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja z zastrzeżeniem zdania kolejnego odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w tym Subfunduszu dokonywane jest w Dniu Wyceny następującym po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję stosownego zlecenia. W przypadku jeżeli nie jest możliwe przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego, zamiana dokonywana jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym wykonanie zlecenia (przekazanie środków na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Subfunduszu Docelowego) stanie się możliwe. Do ustalenia Dnia Wyceny Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zamiany mają zastosowanie zasady ustalania Dnia Wyceny zamiany Jednostek Uczestnictwa obowiązujące w Subfunduszu Źródłowym.
- 11.7.** Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 11.5 oraz pkt. 11.6, do odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia Prospektu dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, a do nabywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w wyniku zamiany stosuje się, odpowiednio, właściwe postanowienia Prospektu dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
- 11.8.** Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa a Dniem Wyceny, w którym ustalana jest cena zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Warunkiem realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa w powyższym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i Prospekcie Informacyjnym Funduszu. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może ulec wydłużeniu w przypadku braku lub wadliwości informacji niezbędnej do



realizacji zamiany, przedstawionej przez Uczestnika w zleceniu zamiany Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku realizacja zlecenia następuje w następnym Dniu Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma wszystkie informacje niezbędne do realizacji zamiany. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia zamiany nastąpi w terminie dłuższym niż siedem dni, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w Rozdziale III Część A pkt. 12.

- 11.9.** Sześć razy w roku kalendarzowym zamiana Jednostek Uczestnictwa jest zwolniona z części lub całości opłaty manipulacyjnej na następujących zasadach:
- a) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o wyższej stawce opłaty manipulacyjnej stosowana jest wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej będąca różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu Docelowym i w Subfunduszu Źródłowym. Ustalenie wysokości pobieranej opłaty manipulacyjnej następuje przy zastosowaniu tabeli opłat manipulacyjnych obowiązującej w dacie złożenia zlecenia,
  - b) w przypadku, gdy zamiana następuje do Subfunduszu Docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej wyrównująca stawka opłaty manipulacyjnej nie jest pobierana.
- 11.10.** Kolejne zamiany, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w art. 43 Statutu.
- 11.11.** Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania zamiany ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.
- 11.12.** Nabycie jednostek uczestnictwa na skutek zamiany w Subfunduszu Docelowym może być dokonane jedynie w tej samej walucie, w której dokonano odkupienia jednostek uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym.
- W przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD:
- a) zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dochodu USD na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu może być dokonana pod warunkiem, że odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Pekao Dochodu USD dokonano w złotych polskich,
  - b) zamiana Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa Pekao Dochodu USD może być dokonana tylko w złotych polskich.
- 12. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników**
- 12.1.** Jeżeli w przypadku realizacji danej transakcji nabycia Jednostek Uczestnictwa w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu ich wpisania do Subrejestru Uczestników jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym ta transakcja nabycia powinna być najpóźniej zrealizowana, Towarzystwo albo podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa, jest zobowiązane/y do odpowiedniego odszkodowania.
- 12.2.** Jeżeli w przypadku realizacji danej transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu ich wykreślenia z Subrejestru Uczestników jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym ta transakcja odkupienia powinna być najpóźniej zrealizowana, Towarzystwo albo podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane odkupienie Jednostek Uczestnictwa, jest zobowiązane/y do odpowiedniego odszkodowania.
- 12.3.** Warunkiem wypłaty odszkodowania jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji transakcji nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, za pośrednictwem którego zostało dokonane nabycie lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa oraz przekazanie przez Uczestnika Funduszowi lub podmiotowi zobowiązanemu do wypłaty odszkodowania danych niezbędnych do realizacji świadczenia.
- 13. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa**
- 13.1.** Ustalenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa podlega weryfikacji przez Depozytariusza. W przypadku wystąpienia błędu w takim wyliczeniu, po dokonaniu stosownej weryfikacji Fundusz przystępuje do rozliczenia transakcji na Jednostkach Uczestnictwa Subfunduszu dokonanych z wykorzystaniem nieprawidłowej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa.
- 13.2.** W przypadku tych Uczestników, którzy dokonali wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po zawyżonej wartości Jednostki Uczestnictwa, takie transakcje zostają ponownie przeliczone według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa.
- 13.3.** W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników – po ich przekazaniu z rachunku Subfunduszu do Uczestników – okazały się za wysokie, po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w wysokości zawyżonej kwoty płatności.



- 13.4. W przypadku, gdy kwota wpłaty do Subfunduszu – po przeliczeniu nabytych Jednostek Uczestnictwa według poprawionej wartości Jednostki Uczestnictwa – okazała się za niska Towarzystwo, z własnych środków, dokonuje wpłaty uzupełniającej do Subfunduszu w brakującej wysokości.
- 13.5. W przypadku, gdy dokonane wypłaty do Uczestników okazały się za niskie – po przeliczeniu odkupionych Jednostek Uczestnictwa według prawidłowej wartości Jednostki Uczestnictwa i wyliczeniu stosownych podatków – Fundusz dokonuje przekazów uzupełniających do Uczestników.
- 14. Zasady przechowywania danych i dokumentacji związanej z uczestnictwem w Funduszu**
- 14.1. Fundusz powierza prowadzenie rejestru Uczestników oraz subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu. Rejestr Uczestników zawiera dane zawarte we wszystkich subrejestrach Uczestników. Subrejestr Uczestników zawiera informacje dotyczące uczestnictwa w Subfunduszu, w szczególności:
- a) dane identyfikujące Uczestnika, w tym indywidualny numer konta każdego Uczestnika w subrejestrze Uczestników;
  - b) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika;
  - c) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa;
  - d) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa;
  - e) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika;
  - f) informacje o ustanowionych zabezpieczeniach prawnych, w tym wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
- 14.2. Dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii prowadzone jest odrębne konto w subrejestrze Uczestników. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w subrejestrze Uczestników, w tym kilka kont dla Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii.
- 14.3. Dane osobowe Uczestników i ich pełnomocników zawarte w rejestrze Uczestników zbierane są na podstawie Ustawy i przetwarzane przez Towarzystwo i Fundusz wyłącznie w celu realizacji umowy uczestnictwa w Funduszu, podjęcia działań przed zawarciem tej umowy oraz marketingu bezpośredniego własnych produktów i usług. Gromadzone dane są poufne i chronione przed dostępem osób niepowołanych. Uczestnikom i ich pełnomocnikom przysługuje prawo dostępu do treści swoich danych, ich poprawiania, sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, o ile jest to technicznie możliwe i wykonalne w myśl powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania oraz prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Prowadzący Dystrybucję jest upoważniony do przetwarzania danych osobowych Uczestnika, który za jego pośrednictwem dokonał transakcji, wyłącznie w celu wykonania zawartej z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję może otrzymać informacje zawarte w rejestrze Uczestników, jeżeli są one niezbędne do wywiązania się z łączącej go z Funduszem umowy o prowadzenie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa. Fundusz może przekazywać dane osobowe Uczestnika oraz dane wskazanych przez Uczestnika pełnomocników Prowadzącemu Dystrybucję wraz z informacjami o dokonanych przez niego transakcjach oraz informacje dotyczące jego konta, w tym w szczególności o saldzie konta, w celu zapewnienia Uczestnikowi za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję dostępu do jego aktualnych danych dotyczących jego konta i dokonywanych na nim transakcji.
- 14.4. Towarzystwo archiwizuje dokumentację związaną z uczestnictwem w Funduszu przez okres wymagany przez przepisy prawa.
- 15. Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**
- 15.1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów tego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy.
- 15.2. Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na koniec Dnia Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w pkt 15.1 powyżej. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa.
- 15.3. Uczestnik ma prawo anulowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie powyższe zostanie anulowane pod warunkiem, że dyspozycja anulowania zlecenia dotrze do Agenta Transferowego przed dniem, w którym Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa. W dyspozycji anulowania zlecenia Uczestnik zobowiązany jest wskazać własny rachunek bankowy, na który Fundusz dokona zwrotu środków

wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku nie wskazania rachunku bankowego zgodnie ze zdaniem poprzednim, dyspozycja anulowania zlecenia będzie przez Fundusz uważana za niezłożoną. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Fundusz zbywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

**16. Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

**16.1.** Jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych w danym Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia w tym Subfunduszu zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu na dwa tygodnie.

**16.2.** Fundusz podejmuje decyzję o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa na koniec Dnia Wyceny, w którym powyższe informacje o zaistnieniu okoliczności wskazanych powyżej. Informacja o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa dostępna będzie u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa oraz zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl).

**16.3.** W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:  
a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy;  
b) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

**16.4.** Uczestnik ma prawo anulowania żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które nie zostało zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem pkt. 8b.9. Prospektu. Zlecenie powyższe zostanie anulowane pod warunkiem, że dotrze ono do Agenta Transferowego przed dniem, w którym Fundusz wznowi odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie zrealizowane przez Fundusz z powodu zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa i skutecznie nie anulowane przez Uczestnika, zostaną zrealizowane niezwłocznie po wznowieniu przez Fundusz odkupywania Jednostek Uczestnictwa, według ceny z Dnia Wyceny, w którym Fundusz wznowi odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

**17. Jednostki Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy wydzielonych w Funduszu zbywane są w Rzeczypospolitej Polskiej**

**18. Informacja o obowiązkach podatkowych Funduszu**

Zgodnie z treścią art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2020, poz. 1406 z późn.zm.) Fundusz jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Przepisy podatkowe zagraniczne oraz wybrane inne przepisy podatkowe mogą spowodować, że aktywa lub przychody Funduszu będą obciążane podatkiem.

Zgodnie z przepisami Fundusz jest zobowiązany do poboru określonych podatków (opisanych poniżej) z wypłat do Uczestników, a w określonych przypadkach także do uzyskiwania od beneficjentów wypłat stosownych deklaracji podatkowych.

**19. Informacja o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu (Subfunduszy)**

Należy zwrócić uwagę, iż ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

**19.1. Opodatkowanie osób fizycznych**

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz.U. 2020, poz. 1426 z późn. zm.) [„Ustawa pdof”] od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy pdof, nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego dokonanej na podstawie Ustawy.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy pdof, nie uważa się za koszty uzyskania przychodu wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Zasady, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się przy zamianie jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami dokonanej na podstawie Ustawy. Fundusz dokonuje obliczenia wysokości należnego podatku, potrąca obliczony podatek z kwoty

przypadającej do wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz pobrany podatek odprowadza do właściwego urzędu skarbowego. Obliczenia podatku dokonuje się z zastosowaniem zasady, iż w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte przez podatnika według najwyższej ceny nabycia (**metoda FIFO**).

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy pđof dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym [„IKE”], w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. z 2004 r. Nr 116 poz.1205 z późn.zm) [„Ustawa IKE/IKZE”], uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego, wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego oraz wypłatą transferową są wolne od podatku dochodowego, z zastrzeżeniem, że zwolnienie to nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy pđof od dochodu Oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu w rozumieniu Ustawy IKE/IKZE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy pđof wpłaty na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego [„IKZE”] w rozumieniu przepisów Ustawy IKE/IKZE, dokonane przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego podlegają odliczeniu od dochodu stanowiącego podstawę obliczenia podatku dochodowego od osób fizycznych, jeżeli na podstawie umowy o prowadzenie IKZE podatnik gromadzi oszczędności tylko na jednym IKZE (art. 4 ust. 2 Ustawy IKE/IKZE). Zgodnie z art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b Ustawy pđof odliczenia wpłat na IKZE podatnik dokonuje w zeznaniu podatkowym.

Stosownie do postanowień art. 20 ust. 1 Ustawy pđof, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci Uczestnika oszczędzającego na IKZE, uznaje się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 Ustawy pđof.

Zgodnie z art. 30 ust.1 pkt 14 od kwoty wypłat z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy IKE/IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Zryczałtowany podatek, o którym mowa powyżej Fundusz pobiera bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania przychodu. Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli Fundusz jako podmiot dokonujący wypłaty na rzecz podatnika.

W przypadku dokonywanego zwrotu Fundusz ma obowiązek w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym przekazać podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatnika, nie mającego w Polsce miejsca zamieszkania, urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez Uczestnika na IKZE pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE, na IKZE osoby uprawnionej po śmierci Uczestnika oraz w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE Uczestnika, są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b Ustawy pđof, wolne od podatku dochodowego.

Nabycie, w drodze spadku, środków zgromadzonych na IKE oraz IKZE zgodnie z Ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz.U.2016.205 ze zm.) nie podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn.

Środki wypłacane z IKZE, nabyte na skutek dziedziczenia podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym na zasadach ogólnych.

W celu określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają miejsca zamieszkania lub czasowego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezbędne jest uwzględnienie - oprócz przepisów prawa polskiego - charakteru ustroju podatkowego krajów zamieszkania tych osób oraz treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami zamieszkania tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą do celów podatkowych wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

## **19.2. Opodatkowanie osób prawnych**

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2020, poz. 1406 z późn. zm.) [„Ustawa pđop”], osoby prawne są zobowiązane do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu bez względu na rodzaj źródeł przychodów, w tym także od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Zgodnie z art. 19 ust. 1 z zastrzeżeniem art. 21

i 22 Ustawy pdop, podatek dochodowy od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 20 Ustawy pdop do przychodów nie zalicza się przychodów z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego dokonanej zgodnie z Ustawą.

Zgodnie z treścią art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy pdop, nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Dochodem będzie więc nadwyżka przychodu z tytułu odkupienia (umorzenia) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nad kosztami ich nabycia wskazanymi w poprzednim zdaniu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika Funduszu zbycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ich umorzenia.

Zasady, o której mowa powyżej nie stosuje się przy zamianie jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami dokonanej zgodnie z Ustawą.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy pdop podatnicy, którzy nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Jednakże dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do tych osób prawnych niezbędne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

**20. Dzień, godzina i miejsce publikacji Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu ustalonej w danym dniu wyceny, a także miejsce publikacji ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy**

- 20.1.** Fundusz ogłasza na każdy Dzień Wyceny ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy tych kategorii (wyrażoną w tych walutach, w których Jednostki Uczestnictwa są zbywane) bezzwłocznie po ich ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanych wycen. Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii w następnym Dniu Roboczym po Dniu Wyceny - do godz. **23:30**.
- 20.2.** Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane publikowane są na stronie internetowej [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) oraz w telefonicznym serwisie informacyjnym (IVR tel.: 801 641 641). Ponadto wyniki wycen przekazywane są do mediów informacyjnych oraz serwisów informacyjnych agencji takich jak np.: Bloomberg, Polska Agencja Prasowa.
- 20.3.** Fundusz, poza ogłoszeniem Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, może prezentować maksymalną cenę zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustaloną z wykorzystaniem stawki opłat manipulacyjnych w wysokości najwyższej faktycznie stosowanej. Informacja taka ma za cel wskazanie Uczestnikom wartości w wariantach najmniej dla nich korzystnym bez uwzględnienia warunków konkretnej transakcji danego Uczestnika, gdy kwota opłaty manipulacyjnej faktycznie pobranej zależeć będzie od wszystkich uwarunkowań opisanych w Prospekcie.
- 20.4.** Może się zdarzyć, że ze względów technicznych niezależnych od Towarzystwa, niezależne media nie wykorzystają wszystkich informacji o Jednostkach Uczestnictwa dostarczonych przez Fundusz.

**21. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu**

- 21.1. Częstotliwość dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa**
- 21.1.1.** Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 21.1.2.** W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje:
- wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy,
  - wyliczenia zobowiązań każdego z Subfunduszy,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii (w złotych oraz, w przypadku Subfunduszy zbywających Jednostki uczestnictwa w drugiej walucie: w tej drugiej walucie).
- 21.1.3.** Na stronie [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl) Fundusz publikuje informację o planowanych dniach bez wyceny w danym roku, w związku z kalendarzem dni bezsesyjnych.

## **21.2. Prowadzenie Ksiąg rachunkowych**

- 21.2.1.** Księgi rachunkowe prowadzi się i sprawozdania finansowe sporządza się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym zgodnie z przepisami ustawy z 29.09.1994 o rachunkowości (*t.j. Dz.U. z 2019, poz. 351, ze zm.*), z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (*Dz.U. z 2007, Nr 249, poz. 1859*) oraz zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu.
- 21.2.2.** Księgi rachunkowe prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 21.2.3.** Księgi rachunkowe dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębnie.
- 21.2.4.** Księgi rachunkowe prowadzi się w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz sporządzenie półrocznego i rocznego sprawozdania (dla subfunduszu: jednostkowego, a dla funduszu: finansowego połączonego)..
- 21.2.5.** Dla każdego z Subfunduszy prowadzi się odrębne Subrejstry Aktywów Subfunduszu, umożliwiające wyodrębnienie wpisów księgowych dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz zapewniające możliwość prawidłowego ustalenia:
- wartości Aktywów każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
  - Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa oraz sporządzenia odrębnego dla każdego z Subfunduszy sprawozdania jednostkowego.
- 21.2.6.** Zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych, stosowane metody i zasady wyceny są jednakowe dla wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

## **21.3. Ustalanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa**

- 21.3.1.** Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny i na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 21.3.2.** Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu – alokowanej rachunkowo do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w tym Subfunduszu ustaloną na podstawie Subrejstru Uczestników tego Subfunduszu na Dzień Wyceny, przy czym w Dniu Wyceny do wyliczenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa nie uwzględnia się zmian ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 21.3.3.** Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz liczba Jednostek Uczestnictwa Funduszu stanowią zsumowane odpowiednio wartości lub liczby ustalone dla każdego z Subfunduszy odrębnie.
- 21.3.4.** W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**: Wartość Aktywów Netto tego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa wyrażona w dolarach amerykańskich wyliczana jest przez podzielenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa wyrażoną w złotych polskich przez kurs dolara amerykańskiego wykorzystywany w danym Dniu Wyceny na potrzeby ustalania wartości Aktywów Subfunduszu.
- 21.3.5.** Na potrzeby alokacji Wartości Aktywów Netto do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje wyodrębnienie z sumy bilansowej Subfunduszu części aktywów netto przypadających na Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii według sald zamknięcia kont kapitału (z uwzględnieniem pkt 21.3.2.), przychodów oraz kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
- 21.3.6.** W szczególności, Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii w Subfunduszu, różniące się stawką wynagrodzenia za zarządzanie, będą się różniły Wartością Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii. W przypadku, gdy stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii w danym Subfunduszu są jednakowe, może być stosowana zasada wyliczania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Subfunduszu bez różnicowania ich kategorii.
- 21.3.7.** Fundusz może nie przedstawiać w ramach codziennej wyceny Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa tych kategorii Jednostek Uczestnictwa, które nie zostały nigdy nabyte.
- 21.3.8.** W przypadku, gdy stan Subrejstru Uczestników nie wykazuje żadnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii jest ustalana następująco:
- w okresie gdy w Subfunduszu nie zostaną zbyte Jednostki Uczestnictwa danej kategorii: Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii nie jest ustalana, a pierwsze nabycie zostanie zrealizowane w oparciu o cenę wskazaną w Rozdziale III A pkt. 3. (powyżej);

- b) w przypadku gdy wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu zostały odkupione, wycena Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w odniesieniu do tej kategorii w Subfunduszu jest ustalana w następujący sposób:
- w przypadku Jednostek Uczestnictwa innej kategorii, dla której obowiązują wszystkie jednakowe stawki kosztów przypisanych (np. stawki wynagrodzenia za zarządzanie), dla których wyliczana jest wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii i dotąd była zgodna z wyceną Jednostek Uczestnictwa danej kategorii – będzie ustalona odpowiednio równo z wartością Jednostek Uczestnictwa tej innej kategorii,
  - w przypadku innym niż powyżej: będzie ulegała codziennemu wyliczeniu w oparciu o zmianę Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A uznanej za kategorię reprezentatywną dla Subfunduszu skorygowanej o różnicę w kosztach przypisanych do jednostek uczestnictwa danej kategorii (np. mających zastosowanie stawek wynagrodzenia za zarządzanie).

21.3.9. Wyliczenia przeprowadzane są dla każdego Subfunduszu odrębnie.

#### 21.4. Zasady wyceny Aktywów Funduszu

21.4.1. Wycena Aktywów i ustalanie wartości zobowiązań każdego Subfunduszu ustalane są odrębnie według jednakowych zasad opisanych w niniejszym Rozdziale Prospektu. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z wyłączeniem przypadków wskazanych w punktach: 21.6.2, 21.8.2, 21.8.3.

21.4.2. Na potrzeby wyceny Aktywów Funduszu i ustalania zobowiązań Funduszu, wskazuje się godzinę **23:30** czasu lokalnego, jako godzinę, na którą określa się ostatnie dostępne kursy („*Godzina Wyceny*”).

21.4.3. Wskazanie godziny 23:30 jako Godziny Wyceny zapewnia uwzględnienie w wycenie Aktywów Funduszu i ustalaniu zobowiązań Funduszu większości istotnych zdarzeń dotyczących Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu oraz wykorzystanie na potrzeby wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia zobowiązań Funduszu najbardziej aktualnych na dany dzień kursów i danych z większości istotnych rynków, na których notowane są poszczególne składniki lokat Funduszu, w szczególności kursów zamknięcia z tych rynków, a także wyników wycen tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

21.4.4. Wycena składników lokat określonych (denominowanych) w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na aktywnym rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej wyliczanego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na Godzinę Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do **euro**.

21.4.5. W uzasadnionych przypadkach, gdy zdarzenia dotyczące posiadanych instrumentów finansowych, którymi nie odbywa się obrót na odpowiednim rynku wymagają dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis i w zestawieniu lokat Funduszu te instrumenty finansowe wykazywane są z uwzględnieniem w ich wycenie dokonanego odpisu. Fundusz stosuje stałe i określone zasady identyfikacji przesłanek utraty wartości składnika lokat, a decyzja o odpisie i jego skali poprzedzona jest staranną analizą zaistniałego przypadku z wykorzystaniem informacji posiadanych przez Towarzystwo i przeprowadzeniem testu na trwałą utratę wartości. Na potrzeby ustalenia odpisu z tytułu utraty wartości i wartości lokaty Fundusz szacuje oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, stosując odpowiednie modele (np. likwidacyjny) w podejściu scenariuszowym.

21.4.6. W przypadku dokonania przez Fundusz zmian w stosowanych zasadach wyceny informację o takiej zmianie Fundusz zamieszcza w sprawozdaniach finansowych rocznych i półrocznych, co najmniej przez okres dwóch lat od wprowadzenia takiej zmiany.

#### 21.5. Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

21.5.1. Wyznaczanie wartości godziwej składników lokat będących instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym (np. akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, tytułów uczestnictwa) oraz instrumentami finansowymi o charakterze wierzycielskim / dłużnym (np. obligacji, bonów, listów zastawnych) i innych składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku w rozumieniu przepisów prawa (np. odpowiedniej giełdzie papierów wartościowych, w alternatywnym systemie obrotu) odbywa się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego na aktywnym rynku. W takim wypadku na potrzeby wyceny wykorzystuje się ostatnie dostępne kursy do Godziny Wyceny, przy czym, jeżeli w Dniu Wyceny do tej godziny został ustalony kurs zamknięcia lub inna wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs.

21.5.2. Jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów (na danym rynku) na danym instrumencie finansowym jest znacząco niski, w szczególności w relacji do wielkości emisji lub obrotu danym instrumentem finansowym na rynkach, na których taki obrót się odbywa, albo na danym instrumencie finansowym nie zawarto żadnej transakcji,

wartość godziwą wyznacza się poprzez skorygowanie kursu z rynku aktywnego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez oszacowanie wartości instrumentu finansowego przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, na warunkach określonych w rozporządzeniu, o którym mowa w pkt 21.2.1, bądź poprzez zastosowanie przyjętego (w uzgodnieniu z Depozytariuszem) modelu wyceny instrumentu finansowego wykorzystującego dane pochodzące z rynku aktywnego (dla instrumentów finansowych podobnych), bądź za pomocą innych, powszechnie uznanych metod estymacji.

- 21.5.3.** Metoda korekty kursu z rynku aktywnego, o jakiej mowa w pkt 21.5.2, będzie określana zgodnie z najlepszą wiedzą Towarzystwa oraz praktyką na rynku typowym dla takiego instrumentu finansowego, jako najbardziej adekwatna dla danego składnika lokat, przy czym podstawowe metody wskazane są w punkcie 21.6.6.
- 21.5.4.** W przypadku, gdy instrument finansowy jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, ten instrument finansowy wyceniany jest według kursów z jednego rynku aktywnego, określonego jako rynek główny dla tego instrumentu. Wskazanie rynku głównego dokonywane jest w okresach 1-miesięcznych, przy czym przy dokonywaniu wyboru uwzględniana jest możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku posiadającym składnikiem lokat, a jeśli taka możliwość istnieje na więcej niż jednym aktywnym rynku - jednomiesięczny wolumen obrotu na instrumencie finansowym na tych rynkach oraz liczba transakcji zawartych na tych rynkach na danym instrumencie finansowym.
- 21.5.5.** W odniesieniu do instrumentów dłużnych wprowadzone zostało kryterium wielkości obrotu na analizowanym rynku odniesionego do zaangażowania Funduszy w dany instrument oraz określenie, czy rynek jest typowym miejscem obrotu taką klasą instrumentów. W przypadku obligacji Skarbu Państwa emitowanych w pln: podstawowym rynkiem wyceny jest Treasury BondSpot Poland (ogłaszany kurs fixing z g. 16:30), a przy jego braku kurs od dostawcy wskazanego w pkt 21.9.2.
- 21.5.6.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa funduszy notowanych na rynkach (ETF: *Exchange Traded Funds*) w uzasadnionych przypadkach (np. skala obrotu poza rynkiem zorganizowanym, różnice czasowe między rynkami, niskie obroty na takim rynku) może być stosowane wykorzystanie wyceny ustalonej przez podmiot odpowiedzialny za fundusz na datę wyceny.
- 21.5.7.** W przypadku wykorzystania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych Fundusz stosuje kursy od dostawcy cen wskazanego w pkt 21.9.2 („Dostawca Cen”).
- 21.5.8.** Instrumenty pochodne notowane na aktywnych rynkach wyceniane są według wartości określającej stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczającej, przy czym do tych rozliczeń wykorzystywane są kursy z aktywnego rynku.

## **21.6. Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

- 21.6.1.** Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są w sposób następujący:
- w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym instrumentem finansowym: wartość tego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla tego instrumentu modelu wyceny; przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji:
    - metody wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
    - dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzące z aktywnego rynku,
  - w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym instrumentem finansowym o charakterze dłużnym: instrument o charakterze dłużnym oraz instrument pochodny podlegają odrębnej wycenie zgodnie z zasadami dla tych instrumentów to znaczy wartość składnika o charakterze dłużnym ustalana jest zgodnie z zasadami dla tych instrumentów, a wartość wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczana jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych oraz są prezentowane zgodnie z przepisami wykonawczymi wydanymi do ustawy o rachunkowości,
- 21.6.2.** Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku bez wbudowanych instrumentów pochodnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z zastrzeżeniem pkt 21.4.5.
- 21.6.3.** Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych (dalej w tym punkcie określanych jako tytuły uczestnictwa) odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto danego funduszu czy instytucji wspólnego inwestowania na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów i ustalający wartość odpowiedniego tytułu uczestnictwa do Godziny Wyceny, z zastrzeżeniem:

- (i) W przypadku gdy:
  - (a) nie ma możliwości uzyskania wyników wycen na Dzień Wyceny, w tym np. emitent tytułów uczestnictwa nie ogłasza wyceny w Dniu Wyceny ze względu na dzień wolny od pracy oraz
  - (b) brak jest informacji, że taka niedostępność wyników wyceny będzie trwała oraz
  - (c) powodem niedostępności wycen nie są znane publicznie zdarzenia wskazujące na niepewność co do utraty wartości rynkowej składników portfela lokat emitenta tytułów uczestnictwana potrzeby ustalenia wartości tytułów uczestnictwa zostanie wykorzystana ostatnio dostępna wartość takiej wyceny w walucie, w której ta wycena jest ogłaszana.

- (ii) W przypadku gdy:
  - (a) nie ma możliwości uzyskania wyników wycen na Dzień Wyceny tytułów uczestnictwa stanowiących istotną część aktywów netto Subfunduszu oraz
  - (b) istnieją przesłanki uprawdopodobniające tezę, że powodem niedostępności wycen są zdarzenia lub czynniki skutkujące utratą wartości rynkowej istotnej części składników portfela lokat emitenta tytułów uczestnictwa

po analizie przypadku, na potrzeby ustalenia wartości tytułów uczestnictwa zostanie wykorzystana ostatnio dostępna wartość takiej wyceny z uwzględnieniem korekty wyliczonej przez Towarzystwo, w drodze oszacowania wartości godziwej poprzez wyliczenie czynnika modyfikującego znaną wartość tytułu uczestnictwa, z zastosowaniem modelu wyceny opartego na dostępnych danych rynkowych (np. wskaźniki rynkowe) adekwatnych do danego tytułu uczestnictwa (np. z uwzględnieniem ich wzorca odzwierciedlającego inwestycje), przy czym model taki zostanie uzgodniony z Depozytariuszem.

## **21.7. Wycena w wartości godziwej**

**21.7.1.** Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, poprzez zastosowanie modelu wyceny takiego instrumentu (zgodnie z pkt. 21.7.5.b), wykorzystującego dane wejściowe pochodzące z rynku.

**21.7.2.** Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach oraz w pkt 21.8, składniki lokat wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości składnika lokat przez Dostawcę Cen lub przez zastosowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub też przez zastosowanie do wyceny właściwego modelu. Metoda będzie określana zgodnie z najlepszą wiedzą, analizami i możliwością zastosowania przez Towarzystwo oraz praktyką na rynku typowym dla takiego instrumentu finansowego, jako najbardziej adekwatna dla danego składnika lokat.

**21.7.3.** Wycena Bonów Skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględni wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.

**21.7.4.** Wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku).

**21.7.5.** Wskazuje się podstawowe metody wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat:

- a) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru: modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw;
- b) w przypadku instrumentów pochodnych: jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji (np. model *Blacka – Scholesa* dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowej wymiany walut oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności odsetkowych typu *'interest rate swap'*, *'forward rate agreement'* - z uwzględnieniem oszacowania przyszłych stóp procentowych, a dla *'credit default swap'*: oszacowania prawdopodobieństwa wystąpienia odpowiedniego zdarzenia);
- c) w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych.
- d) w przypadku braku możliwości wyceny powyższymi metodami Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.



- 21.8. Wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań**
- 21.8.1.** Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a następnie są przeliczane na walutę polską według zasad określonych w pkt 21.4.4.
- 21.8.2.** Ujęcie w księgach rachunkowych skutków, w tym wyceny rozrachunku umów nabycia papierów wartościowych wraz z równoczesnym uzgodnieniem transakcji zwrotnej (kontrahent odkupuje tak nabyte papiery wartościowe) oraz umów zbycia papierów wartościowych z równoczesnym uzgodnieniem transakcji zwrotnej lub uzgodnieniem odpowiednio przez kontrahenta udzieleniem albo otrzymaniem przyrzeczenia odkupu dokonywana jest od dnia zawarcia transakcji metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku umów bez terminu zakończenia – wycena odbywa się od momentu następującego po rozliczeniu pierwszej z transakcji powiązanych, z zastosowaniem uzgodnionej stopy procentowej (okresowo dwustronnie aktualizowanej). Instrument finansowy, będący przedmiotem takiej transakcji pozostaje księgowo w portfelu lokat podmiotu zbywającego i podlega odpowiednio wycenie. Dodatkowe informacje wymagane przepisami prawa w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych zaprezentowane są w Rozdziale VI Prospektu (informacje SFTR).
- 21.8.3.** W przypadku udzielenia pożyczki papierów wartościowych, na potrzeby prezentacji i wyceny portfela lokat – papiery wartościowe są prezentowane w składzie portfela i podlegają wycenie według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Pożytki lub koszty w przypadku pożyczek papierów wartościowych podlegają codziennemu naliczeniu.
- 21.9. Wskazanie serwisów informacyjnych wykorzystywanych do wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli lokat Subfunduszy**
- 21.9.1.** Fundusz wykorzystuje informacje o instrumentach finansowych stanowiących składniki lokat dostarczone do publicznej wiadomości (w tym w serwisach informacyjnych) oraz dane uzyskane bezpośrednio u emitentów, a także w izbach rozliczeniowych. Na potrzeby wyceny wykorzystuje się następujące serwisy informacyjne:
- W odniesieniu do kursów papierów wartościowych z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Rynku Treasury BondSpot Poland lub Catalyst wykorzystywane są kursy prezentowane i udostępniane przez organizatorów tych rynków.
  - W odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, instytucji wspólnego inwestowania - wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub odpowiadającą jej inną wartość. Wartości te są publicznie dostępne zarówno bezpośrednio od emitenta, jak i za pośrednictwem uznanych serwisów informacyjnych.
  - Fundusz korzysta z uznanych serwisów informacyjnych, w tym w szczególności:  
- **Bloomberg**  
Bloomberg Finance L.P. Biuro w Warszawie – ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa  
Tel.: (+48) 22 520 6180, Internet: [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)
- 21.9.2.** Dostawcą Cen wykorzystywanych przez Fundusz jest Bloomberg. Najczęściej wykorzystywane kursy to 'BGN'.
- 21.10. Kwoty rozliczeń z Uczestnikami**
- 21.10.1.** Fundusz ustala liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w zaokrągleniu z dokładnością do 3 cyfr po znaku dziesiętnym.
- 21.10.2.** Fundusz ustala kwotę opłaty manipulacyjnej pobieranej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, kwotę wypłaty w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, a także ustaloną cenę zbycia Jednostek Uczestnictwa w zaokrągleniu z dokładnością do 2 cyfr po znaku dziesiętnym.
- 21.10.3.** W przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD**: przy ustalaniu rozliczeń Funduszu w odniesieniu do transakcji w dolarach amerykańskich (Walucie Rozliczeniowej) kwota w tej walucie przeliczana jest na walutę polską z zastosowaniem kursu Waluty Rozliczeniowej, mającego zastosowanie do wyceny Funduszu w danym Dniu Wyceny. W szczególności:
- w przypadku wpłaty w Walucie Rozliczeniowej (usd) liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** ustala się w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu po przeliczeniu dokonanej wpłaty na walutę polską.
  - w celu obliczenia liczby odkupiwanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** kwotę w Walucie Rozliczeniowej (usd) przelicza się na walutę polską w dniu, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
- 21.10.4.** Zasady ustalania i pobierania podatku od zysków z funduszy kapitałowych (w odniesieniu do rozliczeń Funduszu z uczestnikami będącymi osobami fizycznymi) zostały przedstawione w pkt 19.1. W szczególności, w przypadku Subfunduszu **Pekao Dochodu USD** określone w walutach obcych: koszt oraz przychód, będące podstawą ustalenia podatku, ustalane są efektywnie w walucie polskiej. Oznacza

to, że rentowność inwestycji w ujęciu walutowym może być różna (w tym niższa) od zmiany wartości inwestycji wyrażonej w złotych będącej podstawą do określenia podatku, ze względu na zmiany kursu waluty obcej w stosunku do złotego.

#### **21.11. Sprawozdania okresowe Funduszy**

Sprawozdania finansowe podlegają badaniu, zatwierdzaniu albo przeglądowi, a następnie ogłaszaniu i publikacji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym w szczególności:

- a) roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez Biegłego Rewidenta, zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa oraz zostaje złożone w sądzie prowadzącym rejestr funduszy inwestycyjnych;
- b) półroczne sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez Biegłego Rewidenta oraz publikacji na stronie internetowej Towarzystwa [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl);
- c) półroczne sprawozdanie finansowe sporządzane jest w ciągu 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, a roczne sprawozdanie finansowe sporządzane jest w ciągu 3 miesięcy i zatwierdzane w ciągu 4 miesięcy od zakończenia roku sprawozdawczego;
- d) dla funduszu z wydzielonymi subfunduszami sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem połączonym i zawiera w szczególności sprawozdania jednostkowe wszystkich utworzonych subfunduszy wydzielonych w Funduszu.

Odpowiednio do przepisów Fundusz sporządza ponadto publicznie dostępne (udostępnione na stronie internetowej Towarzystwa wraz ze sprawozdaniami finansowymi):

- 1) Informacje dotyczące stosowania określonych technik inwestycyjnych i inwestycjach w określone instrumenty finansowe (na podstawie art. 13 Rozporządzenia 2015/2365 (SFTR): Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012,
- 2) Informacje dotyczące polityki wynagrodzeń w Towarzystwie,
- 3) Sprawozdanie z działalności AFI (alternatywnego funduszu inwestycyjnego),
- 4) Sprawozdanie roczne AFI.

- 22. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w pkt 21 Prospektu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.**

# Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

## Dla Zarządu Pekao 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 Część A, pkt. 21 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 22 grudnia 2005 r. (tekst jednolity z dnia 17 grudnia 2020 r.) („Prospekt Informacyjny Funduszu”), przyjętych przez Zarząd Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):
  1. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego,
  2. Pekao Obligacji i Dochodu,
  3. Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku,
  4. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu,
  5. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych,
  6. Pekao Akcji Rynków Wschodzących,
  7. Pekao Obligacji Strategicznych,
  8. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu,
  9. Pekao Surowców i Energii,

10. Pekao Spokojna Inwestycja,
11. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego,
12. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego,
13. Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu,
14. Pekao Dochodu USD,
15. Pekao Obligacji Samorządowych,
16. Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych,
17. Pekao Dłużny Aktywny,
18. Pekao Globalny Zrównoważony,
19. Pekao Globalny Akcji,

(„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, (zwanym dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych”), a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w następujących punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu:



1. Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego – Rozdział III Część B, pkt. 1.1,
2. Pekao Obligacji i Dochodu – Rozdział III Część B, pkt. 2.1,
3. Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku – Rozdział III Część B, pkt. 3.1,
4. Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu – Rozdział III Część B, pkt. 4.1,
5. Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych – Rozdział III Część B, pkt. 5.1,
6. Pekao Akcji Rynków Wschodzących – Rozdział III Część B, pkt. 6.1,
7. Pekao Obligacji Strategicznych – Rozdział III Część B, pkt. 8.1,
8. Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu – Rozdział III Część B, pkt. 9.1,
9. Pekao Surowców i Energii – Rozdział III Część B, pkt. 10.1,
10. Pekao Spokojna Inwestycja – Rozdział III Część B, pkt. 11.1,
11. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego – Rozdział III Część B, pkt. 12.1,
12. Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego – Rozdział III Część B, pkt. 13.1,
13. Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu – Rozdział III Część B, pkt. 14.1,
14. Pekao Dochodu USD – Rozdział III Część B, pkt. 15.1,
15. Pekao Obligacji Samorządowych – Rozdział III Część B, pkt. 16.1,
16. Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych – Rozdział III Część B, pkt. 17.1,
17. Pekao Dłużny Aktywny – Rozdział III Część B, pkt. 18.1,
18. Pekao Globalny Zrównoważony – Rozdział III Część B, pkt. 19.1,
19. Pekao Globalny Akcji – Rozdział III Część B, pkt. 20.1.

#### 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 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 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 zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

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 Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu 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 Część A, pkt. 21 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 każdego z Subfunduszy opisanymi w Rozdziale IV Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu





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*

MARIOLA MAŁGORZATA  
SZCZESIAK



Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 9794

*Komandytariusz, Pełnomocnik*

Warszawa, 17 grudnia 2020 r.

## **23. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników**

### **23.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników.**

W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika w drodze indywidualnego zawiadomienia przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu wraz z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
- 2) wskazanie zdarzenia, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w związku ze zwołaniem Zgromadzenia Uczestników;
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Towarzystwo ogłasza informację o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób określony w Statucie.

### **23.2. Osoby uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.**

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru/Subrejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze/Subrejestrze Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

### **23.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników.**

Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

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

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, w związku z którym zwołane zostało Zgromadzenie Uczestników, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w przedmiocie objętym uchwałą. Uchwały Zgromadzenia Uczestników o wyrażeniu zgody zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

### **23.4. Sposób powiadamiania o podjętych uchwałach przez Zgromadzenie Uczestników.**

Towarzystwo powiadamia Uczestników o treści uchwał podjętych przez Zgromadzenie Uczestników poprzez ich publikację na stronie internetowej Funduszu.

### **23.5. Sposób zaskarżania uchwał Zgromadzenia Uczestników.**

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa w zdaniu powyżej, przysługuje:

- 1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- 2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
- 3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Prawomocny wyrok stwierdzający nieważność uchwały Zgromadzenia Uczestników ma moc obowiązującą w stosunkach między Funduszem a wszystkimi Uczestnikami oraz między Funduszem a Towarzystwem. Stwierdzenie przez sąd nieważności uchwały o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt. 23.3. powyżej, jest równoznaczne z niewyrażeniem przez Zgromadzenie Uczestników tej zgody. Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego nie stosuje się.

**23.6.** Szczegółowe zasady trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników określone są w Statucie.

#### **24. Ogólne zasady kolejności realizacji zleceń**

Zlecenia Uczestnika, których realizacja następować będzie z zastosowaniem tego samego Dnia Wyceny, realizowane będą według następującej kolejności:

- 1) zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa (w tym w wyniku konwersji/zamiany, żądania zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz konwersji/zamian realizowanych w ramach realokacji w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych), z wyłączeniem zleceń wypłat/wypłat w ratach/wypłat transferowych/zwrotów/ częściowych zwrotów (realizowanych na kontach prowadzonych w ramach Programu IKE, Programu IKZE, pracowniczych programów emerytalnych lub pracowniczych planów kapitałowych),
- 2) zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa z kategorii I na kategorię A dokonywane przez Fundusz w przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na danym koncie poniżej 300 000 (trzystu tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia z tego konta,
- 3) zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- 4) zlecenia wypłat/wypłat w ratach/wypłat transferowych/zwrotów/ częściowych zwrotów (realizowane na kontach prowadzonych w ramach Programu IKE, Programu IKZE, pracowniczych programów emerytalnych lub pracowniczych planów kapitałowych).

W momencie realizacji zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa (w tym w wyniku konwersji/zamiany) brane są pod uwagę wyłącznie Jednostki Uczestnictwa nieobjęte blokadą. Jeżeli przedmiotem żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest określony procent wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie Uczestnika, procent ten ustalany jest w odniesieniu do wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie w Dniu Wyceny przed realizacją danej transakcji (a w przypadku realizacji na tę samą Datę Wyceny więcej niż jednej transakcji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w odniesieniu do wartości Jednostek Uczestnictwa przed realizacją wszystkich tych transakcji).”

- 4) **W Rozdziale III. Część B** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

### **„Rozdział III. Dane o Funduszu Część B – Informacje odrębne dla każdego Subfunduszu**

#### **1. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego**

##### **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. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:**

- 1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Dalekiego Wschodu, w tym Chińskiej Republiki Ludowej, Hongkongu oraz Republiki Chińskiej (Tajwanu),
- 2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

##### **1.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:**

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

##### **1.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

##### **1.1.1.4. Subfundusz lokuje od 40% do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 1.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.**

##### **1.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 1.1.1.1. – pkt 1.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**



- 1.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 1.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 1.1.1.3. powyżej.
- 1.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 1.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 1.1.1.1. powyżej.
- 1.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 1.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 1.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 1.1.1.1. w ppkt 1) powyżej oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 1.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 1.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 2) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
  - 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - 4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
  - 5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 1.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 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 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. Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa.

#### **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.
- 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.
- 1.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Dalekiego Wschodu, w tym Chińskiej Republiki Ludowej, Hongkongu oraz Republiki Chińskiej (Tajwanu).
- 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- 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 Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na rynku akcji w określonym obszarze geograficznym, jak również z faktu, że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście konkretnego i wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

### 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 art. 33 Statutu.

#### 1.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.027**.

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

##### 1.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewiązanych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

##### 1.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii

Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 1.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

1.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

1.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 1.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

1.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

1.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

1.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określane są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

1.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WAN}_{ju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** ..... – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WAN<sub>ju</sub>** ..... – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** ..... – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

1.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

1.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

1.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

1.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 1.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

1.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

1.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**1.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,5 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,5 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,4 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,5 %

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 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. 33 § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 1.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz.

1.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

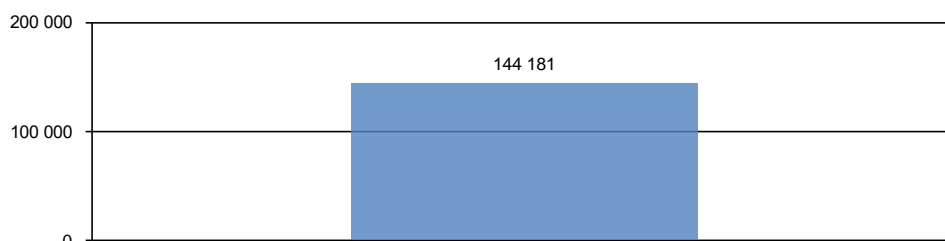
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

1.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

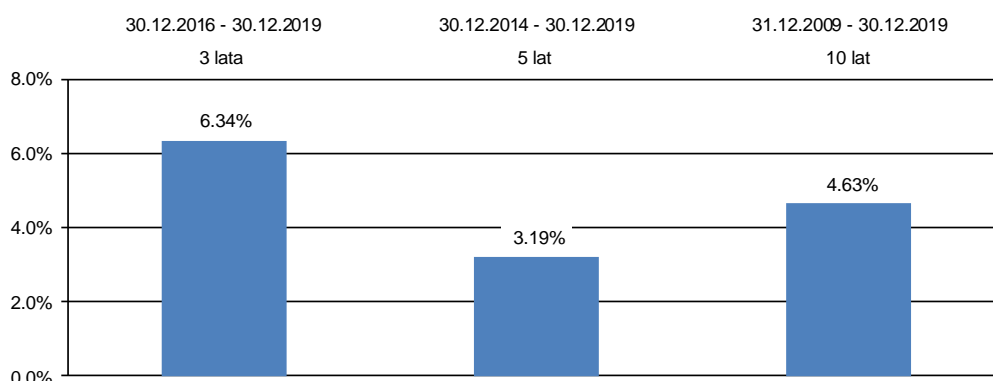
**1.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 1.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w roku 2006.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 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 "benchmarkiem"

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:**

**45% MSCI China 10/40 Index + 45% ICE BofAML US Corporate & Government Index + 5% ICE BofAML Emerging Markets External Debt Sovereign Index + 5% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI China 10/40 Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi chińskie spółki z ograniczeniem, że podmioty wchodzące w skład pojedynczej grupy kapitałowej ("single group entity") nie przekraczają 10% udziału w indeksie, a suma udziałów dla poszczególnych grup kapitałowych reprezentujących więcej niż 5% udziału w indeksie, nie przekracza 40% udziału w indeksie.

**ICE BofAML US Corporate & Government Index** – Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD dla obligacji o ratingu co najmniej inwestycyjnym publicznie emitowanych między innymi przez Departament Skarbu USA, amerykańskie agencje rządowe, a także obligacje innych krajów, ponadnarodowe (tzw. supranational) oraz przedsiębiorstw.

**ICE BofAML Emerging Markets External Debt Sovereign Index** – Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD i EUR dla obligacji publicznie emitowanych przez kraje spoza grupy G10 tj.: USA, kraje tzw. Eurolandu, Wielka Brytania, Japonia, Australia, Nowa Zelandia, Kanada, Szwajcaria, Norwegia i Szwecja.

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźnik referencyjny "MSCI China 10/40 Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźniki referencyjne „ICE BofAML US Corporate & Government Index” oraz „ICE BofAML Emerging Markets External Debt Sovereign Index” są opracowywane przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.



**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 29 czerwca 2010 r. do 31 grudnia 2018 r.:**

**45% MSCI China 10/40 Index + 45% FTSE US Broad Investment Grade Index + 5% FTSE Global Emerging Market Sovereign Bond Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI China 10/40 Index** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi chińskie spółki z ograniczeniem, że pojedynczy „group entity” nie przekracza 9% udziału w indeksie a suma udziałów dla pojedynczych „group entity” reprezentujących więcej niż 4,5 % udziału w indeksie nie przekracza 36% udziału w indeksie;

\* „group entity” - podmiot wchodzący w skład tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów UCITS III.

**FTSE US Broad Investment Grade Index** - indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez FTSE Fixed Income LLC;

**FTSE Global Emerging Market Sovereign Bond Index** - indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich instrumentów finansowych emitowanych przez rządy krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets), publikowany codziennie przez FTSE Fixed Income LLC;

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Wskaźnik referencyjny "MSCI China 10/40 Index" jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r. do 28 czerwca 2010 r.:**

**45% MSCI AC Golden Dragon + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index);

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 5 maja 2006 r. do 15 grudnia 2008 r.:**

**45% MSCI AC Golden Dragon + 45% Lehman Bros US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index);

**Lehman Bros US Universal Index** – indeks Lehman Brothers Universal, liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż: jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

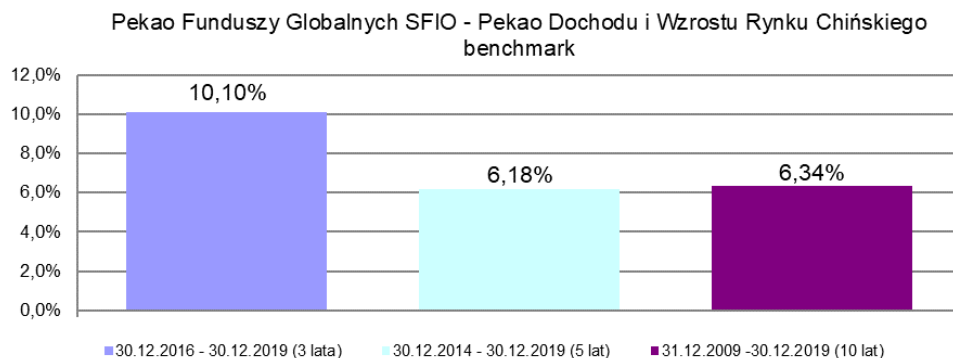
**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Źródło: MSCI.

Źródło: Intercontinental Exchange („ICE”), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponсорuje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

#### 1.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 1.5.2.



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

#### 1.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 2. Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu

### 2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

#### 2.1.1. 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

2.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym dające ekspozycję na zagraniczne obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield).

2.1.1.2. Aktywa Subfunduszu mogą być także lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym realizujące strategię inwestycyjną inną niż fundusze wskazane w pkt 2.1.1.1. powyżej.

2.1.1.3. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

2.1.1.4. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

2.1.1.5. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

2.1.1.6. Subfundusz lokuje minimum 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 2.1.1.1. powyżej.

- 2.1.1.7. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 2.1.1.1. – pkt 2.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4e Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 2.1.1.8. Do limitu, o którym mowa w pkt 2.1.1.7. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych do ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 2.1.1.4. powyżej.
- 2.1.1.9. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 2.1.1.10. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 2.1.1.1. powyżej.
- 2.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 2.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4e Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 2.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 2.1.1.1. powyżej może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych rynków oraz gospodarek krajów i regionów, w których koncentrują się inwestycje poszczególnych funduszy zagranicznych.
- 2.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 2) osiągnięte i przewidywane stopy zwrotu,
  - 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - 4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu zagranicznego,
  - 5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 2.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 2.1.3. **Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 2.1.4. **Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 2.1.5. **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**
- 2.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 2.1.5.2. 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 przedroliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**2.2.1. 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:**

2.2.1.1. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

2.2.1.2. 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w obligacje korporacyjne, obligacje wysokoprocentowe (o podwyższonym ryzyku), obligacje emitentów z regionu tzw. emerging markets.

- 2.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
  - 2.2.1.4. 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.
  - 2.2.1.5. 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.
  - 2.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
  - 2.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
  - 2.2.1.8. 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.
  - 2.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.
- 2.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 2.2.2.1. 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.

2.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- 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.
- 2.2.2.3. 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.
- 2.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 2.2.2.5. 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.
- 2.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 2.2.2.7. 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.

### 2.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji i Dochodu jest kierowany do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania całości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 lata.

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

#### 2.4.1. 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 art. 33f Statutu.

#### 2.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.023**.

- 2.4.2.1. Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
- 2.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewiązanych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
  - a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
  - b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
  - c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
  - d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

- 2.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza,

że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 2.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

2.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

2.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 2.4.3.2 poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

2.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

2.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>1,50%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>1,45%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>1,40%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

2.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

2.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

- C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,  
**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,  
**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

2.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

2.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

2.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt. 2.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.



2.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

2.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**2.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**2.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A **2,00 %**
- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E **2,00 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F **1,95 %**
- d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I **2,00 %**

w skali roku.

**2.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

2.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33f § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 2.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz.

2.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

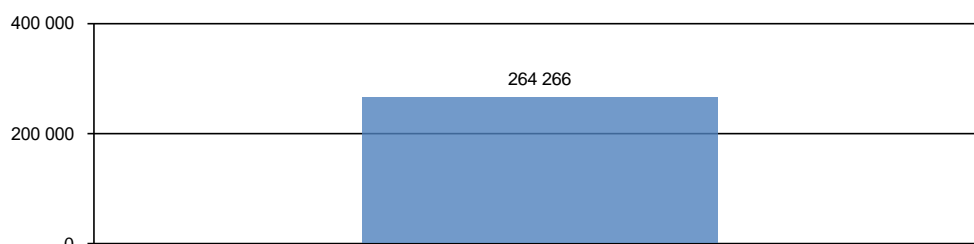
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

2.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

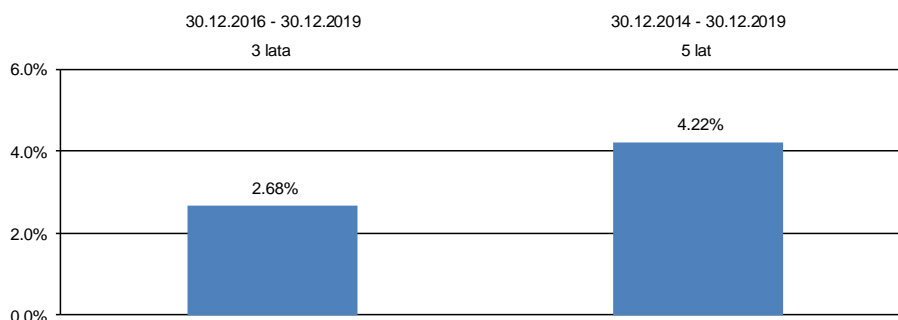
**2.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

## 2.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w roku 2014).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

## 2.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

## 2.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 2.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

## 2.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 3. Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku

### 3.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

#### 3.1.1. 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

##### 3.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- 1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Azji i Pacyfiku,
- 2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

##### 3.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

##### 3.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

##### 3.1.1.4. Subfundusz lokuje od 40% do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 3.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

##### 3.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 3.1.1.1. – pkt 3.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

##### 3.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 3.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 3.1.1.3.

- 3.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 3.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 3.1.1.1. powyżej.
- 3.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 3.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 3.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 3.1.1.1. w ppkt 1) powyżej oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 3.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 3.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 3.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 3.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 3.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 3.1.5. 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**
- 3.1.5.1.** Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 3.1.5.2.** 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 przedroliczeniowym, 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.

### **3.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

### **3.2.1. 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:**

- 3.2.1.1. 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.
- 3.2.1.2. 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.
- 3.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 3.2.1.4. 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.

- 3.2.1.5. 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.
- 3.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 3.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu może być lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Azji i Pacyfiku.
- 3.2.1.8. 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.
- 3.2.1.9. 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.
- 3.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 3.2.2.1. 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.

3.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 3.2.2.3. 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.
- 3.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 3.2.2.5. 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.

- 3.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 3.2.2.7. 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.

### 3.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie skoncentrowana na rynku akcji w określonym obszarze geograficznym, jak również z faktu, że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście konkretnego i wyodrębnionego geograficznie rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 3.4.1. 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 art. 33a Statutu.

#### 3.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.028**.

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

##### 3.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

##### 3.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 3.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych

kategorię Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

3.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

3.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 3.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

3.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

3.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

3.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

3.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

3.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

3.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

3.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

3.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 3.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

3.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

3.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.



**3.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**3.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- |    |                                      |   |       |
|----|--------------------------------------|---|-------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii | A | 2,5 % |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii | E | 2,5 % |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii | F | 2,4 % |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii | I | 2,5 % |

w skali roku.

**3.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

3.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33a § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 3.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

3.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

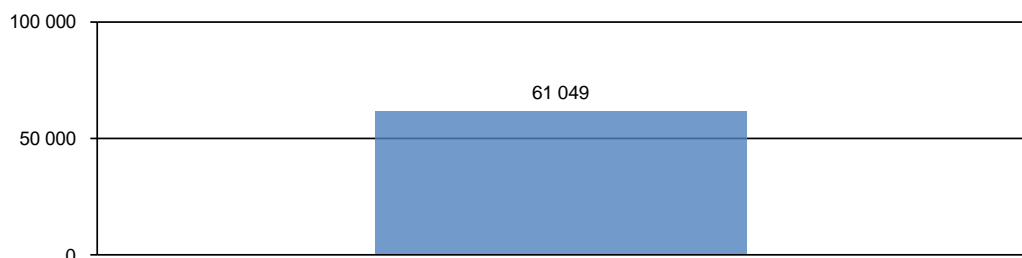
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

3.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

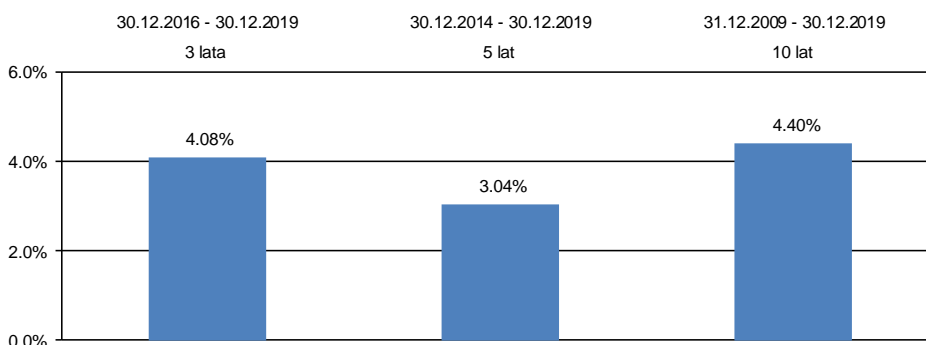
**3.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 3.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w 2006 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 3.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:**

**25% MSCI AC Asia ex. Japan Index + 35% MSCI Japan Index + 35% ICE BofAML US Corporate & Government Index + 5% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI AC Asia ex. Japan Index (MSCI All Country Asia excluding Japan)** – Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji dużych i średnich spółek notowanych na giełdach na następujących rynkach azjatyckich: Hong Kong i Singapur (rynki rozwinięte) oraz Chiny, Indie, Indonezja, Korea Południowa, Malezja, Filipiny, Tajwan i Tajlandia (rynki wschodzące).

**MSCI Japan Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynku w Japonii.

**ICE BofAML US Corporate & Government Index** – Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD dla obligacji o ratingu co najmniej inwestycyjnym publicznie emitowanych między innymi przez Departament Skarbu USA, amerykańskie agencje rządowe, a także obligacje innych krajów, ponadnarodowe (tzw. supranational) oraz przedsiębiorstw.

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźniki referencyjne „MSCI AC Asia ex. Japan Index” oraz „MSCI Japan Index” są opracowywane przez administratora „MSCI Ltd”, wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofAML US Corporate & Government Index” jest opracowywany przez administratora „ICE Data Indices LLC”, wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N” jest opracowywany przez administratora „GPW Benchmark S.A.”, wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 17 lutego 2017 r. do 31 grudnia 2018 r.:**

**25% MSCI AC Asia ex. Japan Index + 35% MSCI Japan Index + 35% FTSE US Broad Investment Grade Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia ex. Japan Index** (MSCI All Country Asia excluding Japan) – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji dużych i średnich spółek notowanych na giełdach na następujących rynkach azjatyckich: Hong Kong i Singapur (rynkı rozwinięte) oraz Chiny, Indie, Indonezja, Korea Południowa, Malezja, Filipiny, Tajwani Tajlandia (rynkı wschodzące);

**MSCI Japan Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynku w Japonii;

**FTSE US Broad Investment Grade Index** - indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez FTSE Fixed Income LLC;

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźniki referencyjne „MSCI AC Asia ex. Japan Index” i „MSCI Japan Index” są opracowywane przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 29 czerwca 2010 r. do 16 lutego 2017 r.:**

**20% MSCI AC Asia ex. Japan Index + 30% MSCI Japan Index + 45% Citigroup US Broad Investment Grade Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia ex. Japan Index** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Indie, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Citigroup US Broad Investment Grade Index** - indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LLC;

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 28 czerwca 2010 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 30 kwietnia 2009 r. do 26 maja 2009 r.:**

**20% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 30% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r. do 29 kwietnia 2009 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% Barclays Capital US Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Barclays Capital US Universal Index** – indeks liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 3 lipca 2006 r. do 15 grudnia 2008 r.:**

**35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 10% MSCI Japan + 45% LBUS Universal Index + 5% JPM EMBI Global Diversified + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**Lehman Bros US Universal Index** – indeks Lehman Brothers Universal, liczony w USD i ustalany w oparciu o rentowność obligacji dolarowych o ratingu inwestycyjnym, obligacji wysokodochodowych (tzw. High Yield) oraz obligacji z tzw. rynków wschodzących (emerging markets), o terminie do zapadalności obligacji nie krótszym niż: jeden rok;

**JPM EMBI Global Diversified** – indeks ustalany w oparciu o rentowność denominowanych w dolarach amerykańskich dłużnych instrumentów finansowych emitowanych przez emitentów z krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets);

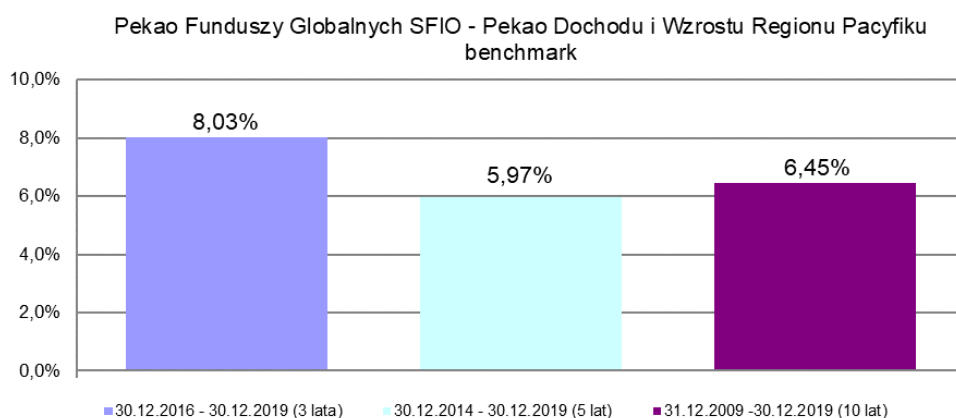
**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

**Źródło:** MSCI.

**Źródło:** Intercontinental Exchange („ICE”), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponsoruje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

**3.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 3.5.2.**



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

**3.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **4. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu**

### **4.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **4.1.1. 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**

**4.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne krajów z regionu Dalekiego Wschodu.

**4.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**4.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

**4.1.1.4.** Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 4.1.1.1. powyżej.

**4.1.1.5.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 4.1.1.1. – pkt 4.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**4.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 4.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 4.1.1.3. powyżej.

**4.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

**4.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 4.1.1.1. powyżej.

#### **4.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 4.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 4.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 4.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 4.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 4.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 4.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 4.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą się charakteryzować dużą zmiennością.
- 4.1.5. 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.**
- 4.1.5.1.** Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 4.1.5.2.** 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 przedroliczeniowym, 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.

#### **4.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

##### **4.2.1. 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:**

- 4.2.1.1. 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. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.
- 4.2.1.2. 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.
- 4.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 4.2.1.4. 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.
- 4.2.1.5. 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.

- 4.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.
- 4.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych koncentrujących swoje lokaty w krajach z regionu Dalekiego Wschodu.
- 4.2.1.8. 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.
- 4.2.1.9. 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.
- 4.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 4.2.2.1. 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.
- 4.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 4.2.2.3. 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.
- 4.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 4.2.2.5. 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.
- 4.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 4.2.2.7. 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.

#### **4.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na określonym rynku geograficznym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w regionie Dalekiego Wschodu. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

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

##### **4.4.1. 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 art. 33d Statutu.

##### **4.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.037**.

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

4.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

4.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 4.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

4.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

4.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 4.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

4.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

4.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>5,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

4.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

4.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

4.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

4.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

4.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

4.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 4.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

4.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

4.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**4.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**4.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>3,0 %</b>
----	--------------------------------------	----------	--------------

b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	3,0 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,9 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	3,0 %

w skali roku.

**4.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

4.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33d § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 4.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

4.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

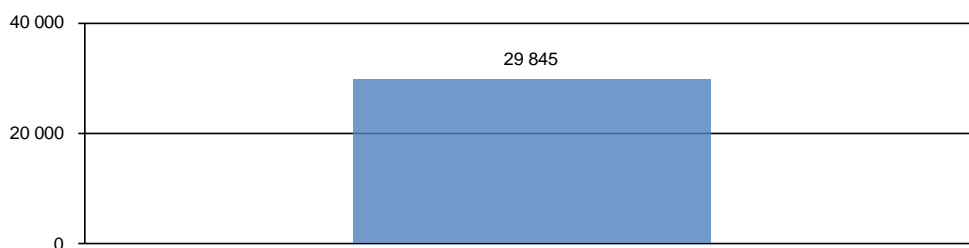
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

4.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

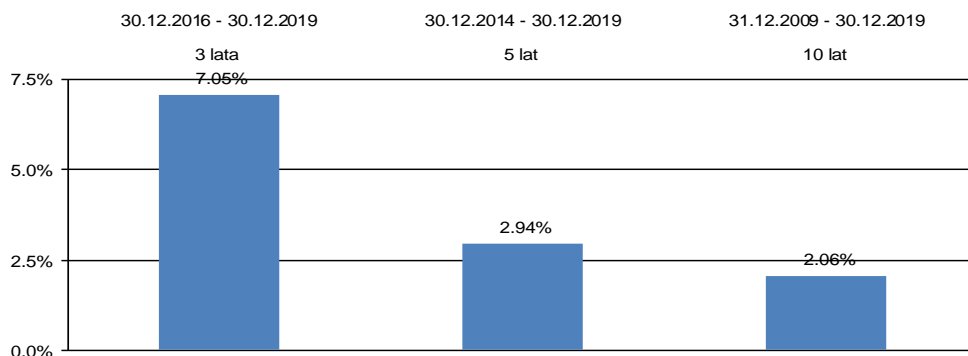
**4.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**4.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**4.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"**

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 29 czerwca 2010 r.:**

**35% MSCI China 10/40 Index + 25% MSCI Japan Index + 35% MSCI AC Asia ex. Japan Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI China 10/40 Index** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi chińskie spółki z ograniczeniem, że pojedynczy „group entity” nie przekracza 9% udziału w indeksie a suma udziałów dla pojedynczych „group entity” reprezentujących więcej niż 4,5 % udziału w indeksie nie przekracza 36% udziału w indeksie;

\* „group entity” - podmiot wchodzący w skład tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów UCITS III.

**MSCI Japan Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii;

**MSCI AC Asia ex. Japan Index** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia ex-Japan) - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Indie, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach;

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Wskaźniki referencyjne „MSCI China 10/40 Index”, „MSCI Japan Index” i „MSCI AC Asia ex. Japan Index” są opracowywane przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 5 czerwca 2007 r. do 28 czerwca 2010 r.:**

**25% MSCI Japan + 35% MSCI AC Golden Dragon + 35% MSCI AC Asia Pacific ex. Japan + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Japan** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach w Japonii

**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index)

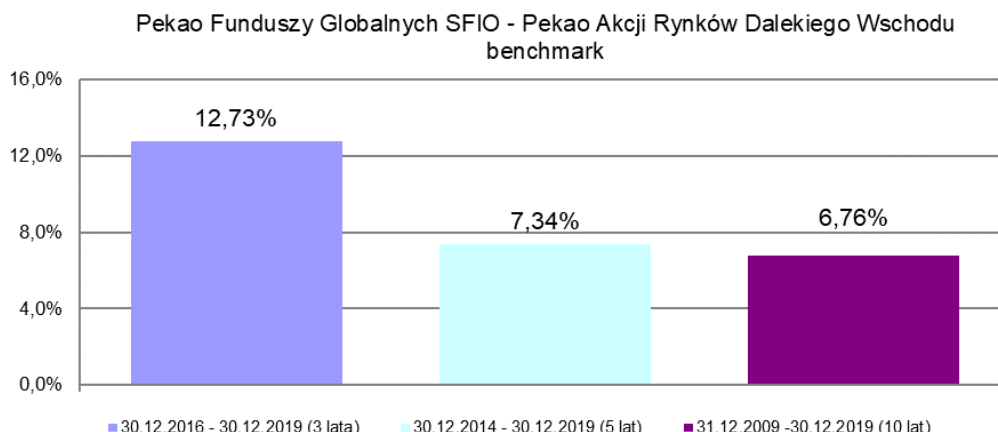
**MSCI AC Asia Pacific ex. Japan** (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan) – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

**Źródło:** MSCI.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

- 4.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 4.5.2.



- 4.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.
- 4.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 5. Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych

### 5.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

#### 5.1.1. 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

5.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akcje małych i średnich spółek oraz rynki akcyjne z sektora małych i średnich spółek z krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych.

5.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

5.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

5.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 5.1.1.1. powyżej.

5.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 5.1.1.1. – pkt 5.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 5.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 5.1.1.3. powyżej.

5.1.1.7. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

5.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 5.1.1.1. powyżej.

#### 5.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

5.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji

zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

- 5.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 5.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 5.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 5.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 5.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 5.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.
- 5.1.5. 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.**
- 5.1.5.1.** Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 5.1.5.2.** 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 przedrocznicowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**5.2.1. 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:**

- 5.2.1.1. 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. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.
- 5.2.1.2. 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.
- 5.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 5.2.1.4. 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.
- 5.2.1.5. 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.



- 5.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 5.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 5.2.1.8. 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.
- 5.2.1.9. 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.

## **5.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

- 5.2.2.1. 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.
- 5.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 5.2.2.3. 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.
- 5.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 5.2.2.5. 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.
- 5.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 5.2.2.7. 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.

### 5.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie

akceptują bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji i często o dość ograniczonej płynności. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się bardzo wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału poprzez lokowanie aktywów w akcje europejskich i amerykańskich spółek o małej i średniej kapitalizacji rynkowej. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

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

##### **5.4.1. 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 art. 33e Statutu.

##### **5.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.035**.

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

5.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

5.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 5.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

5.4.2.4. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

5.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 5.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

5.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

5.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>5,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

5.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

5.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

5.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

5.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

5.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

5.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 5.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

5.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

5.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**5.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**5.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>3,0 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,0 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>2,9 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,0 %</b>

w skali roku.

**5.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

5.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33e § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 5.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

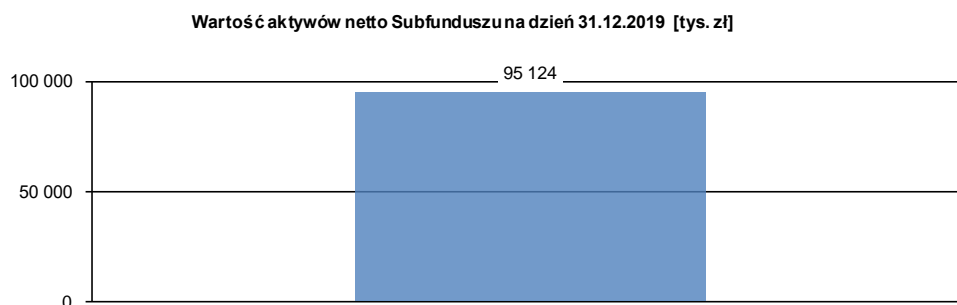
5.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

5.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

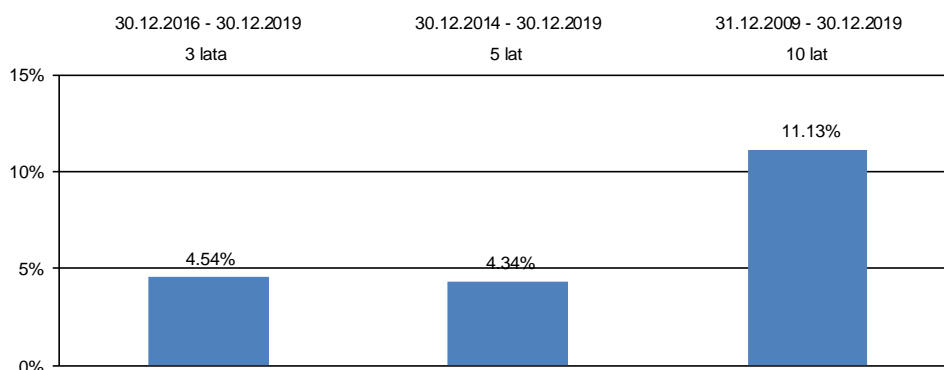
**5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**5.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**5.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**5.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"**

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 9 marca 2020 r.:**

**55% MSCI USA SMID cap index + 25% MSCI Europe SMID Cap Index + 10% MSCI Japan Small Cap Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI USA SMID cap index** - Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji małych i średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki z uwzględnieniem dywidend pomniejszonych o podatek (Bloomberg: [M1USSM Index - MSCI USA SMID Cap Index (Net Total Return)]).

**MSCI Europe SMID Cap Index** - Liczony w EUR i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji małych i średnich spółek z 15 największych europejskich krajów rozwiniętych z uwzględnieniem dywidend pomniejszonych o podatek (Bloomberg: [M7EUSM Index - MSCI Europe SMID Cap Index (Net Total Return)]).

**MSCI Japan Small Cap Index** - Liczony w JPY i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek japońskich z uwzględnieniem dywidend pomniejszonych o podatek (Bloomberg: [M7JPSC Index - MSCI Small Cap Japan Index (Net Total Return)]).

**WIBID O/N** - Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźnik referencyjny „**MSCI USA SMID cap index**” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „**MSCI Europe SMID Cap Index**” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „**MSCI Japan Small Cap Index**” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „**WIBID O/N**” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark", wpisanego do ww. rejestru.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 17 lutego 2017 r. do 8 marca 2020 r.:**

**45% MSCI Europe Small Cap + 30% MSCI Europe + 20% MSCI US Mid Cap Value + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Small Cap** – liczony w Euro indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek notowanych na 15 europejskich rynkach rozwiniętych.

**MSCI Europe** – liczony w Euro indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na 16 europejskich rynkach rozwiniętych.

**MSCI US Mid Cap Value** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji średnich spółek notowanych na rynkach w Stanach Zjednoczonych Ameryki. W skład tego indeksu wchodzi spółki "wartościowe" charakteryzujące się niskim wskaźnikiem ceny akcji do wartości księgowej spółki (P/BV), niskim wskaźnikiem ceny akcji do prognozowanego (w skali 12 miesięcy) zysku spółki (P/E) oraz wysoką stopą dywidendy.

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźniki referencyjne „MSCI Europe Small Cap”, „MSCI Europe” i „MSCI US Mid Cap Value” są opracowywane przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie

indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 3 grudnia 2010 r. do 16 lutego 2017 r.:**

**45% MSCI Europe Small Cap + 5% MSCI Europe + 45% MSCI US Mid Cap Value + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Small Cap** – liczony w Euro, indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek na rynku europejskim.

**MSCI Europe** – indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w Euro.

**MSCI US Mid Cap Value** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki. W skład tego indeksu wchodzi spółki z indeksu MSCI US MidCap 450 Index charakteryzujące się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV) i niską wartością oczekiwanego wzrostu.

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 15 października 2010 r. do 2 grudnia 2010 r.:**

**50% MSCI Europe Small Cap + 45% MSCI US Mid Cap Value + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Small Cap** – liczony w Euro, indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek na rynku europejskim.

**MSCI US Mid Cap Value** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki. W skład tego indeksu wchodzi spółki z indeksu MSCI US MidCap 450 Index charakteryzujące się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV) i niską wartością oczekiwanego wzrostu.

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 grudnia 2008 r. do 14 października 2010 r.:**

**40% Dow Jones Stoxx 200 Small\* + 45% Russell Mid Cap Value\*\* + 10% MSCI Europe Small Cap\* + 5% WIBID**

\*) – zmiany w EURO

\*\*) – zmiany w USD

gdzie:

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu, liczony w EUR, odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania

**Russell Mid Cap Value** – liczony w USD, indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV)

**MSCI Europe Small Cap** – liczony w EUR, indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. odzwierciedlający zmiany cen akcji małych spółek na rynku europejskim

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 kwietnia 2007 r. do 15 grudnia 2008 r.:**

**45% Dow Jones Stoxx 200 Small\* + 30% Russell Mid Cap Value\*\* + 20% Russell 2000 Value\*\* + 5% WIBID**

\*) – zmiany w EURO

\*\*) – zmiany w USD

gdzie:

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania

**Russell 2000 Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu 2000 najmniejszych spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index, które reprezentują około 8% kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index

**Russell Mid Cap Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV)

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 10 kwietnia 2007 r. do 26 kwietnia 2007 r.:**

**45%\*Dow Jones Stoxx Small 200\* + 45%\*Russel 2000 Value\*\* + 5%\*Russel Mid Cap Value\*\* + 5%\*WIBID**

\*) zmiany w Euro

\*\*\*) zmiany w USD

gdzie:

**Dow Jones Stoxx Small 200** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez STOXX Limited z siedzibą w Zurychu odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek o małej kapitalizacji rynkowej na rynku europejskim w następujących krajach: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Luksemburg, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria oraz Wielka Brytania

**Russell 2000 Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu 2000 najmniejszych spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index, które reprezentują około 8% kapitalizacji rynkowej spółek wchodzących w skład indeksu Russell 3000 Index

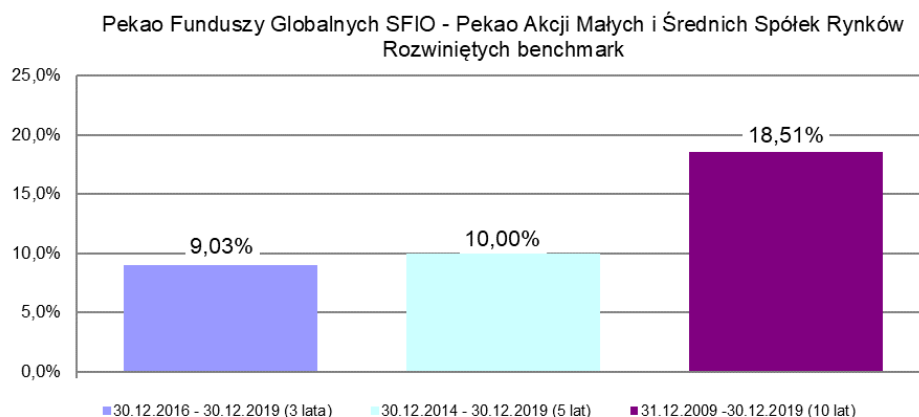
**Russell Mid Cap Value** – należy przez to rozumieć indeks ustalany przez Frank Russell Company z siedzibą w Tacoma obrazujący stopę zwrotu spółek uznawanych przez Frank Russell Company za spółki o średniej kapitalizacji rynkowej i charakteryzujących się niskim wskaźnikiem ceny do wartości księgowej (P/BV)

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych

**Źródło:** MSCI.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

#### 5.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 5.5.2.



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

#### 5.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.



## **6. Subfundusz Pekao Akcji Rynków Wschodzących**

### **6.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **6.1.1. 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**

- 6.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym, dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne z krajów zaliczanych do rynków wschodzących.
- 6.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
  - 2) depozyty bankowe.
- 6.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
- 6.1.1.4.** Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 6.1.1.1. powyżej.
- 6.1.1.5.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 6.1.1.1. – pkt 6.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 6.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 6.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 6.1.1.3. powyżej.
- 6.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 6.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 6.1.1.1. powyżej.

#### **6.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 6.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 6.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 6.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 6.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 6.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,

- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 6.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 6.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością.
- 6.1.5. 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.**
- 6.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 6.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się dla Funduszu z następującymi dodatkowymi rodzajami ryzyka:
- 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.
  - 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.
  - ryzykiem przedroliczeniowym, 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.
  - 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).
  - 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.
  - 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.
  - 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.
  - 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.
  - 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.
- 6.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 6.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 6.2.1. 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:**

- 6.2.1.1. 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. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.
- 6.2.1.2. 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.
- 6.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 6.2.1.4. 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.
- 6.2.1.5. 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.
- 6.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 6.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszy zagranicznych

inwestujących większość swoich aktywów bezpośrednio na rynkach krajów uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets).

- 6.2.1.8. 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.
- 6.2.1.9. 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.

#### **6.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

- 6.2.2.1. 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.
- 6.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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 osiągnięte przez poszczególne Subfundusze. W przypadku połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem może nastąpić również zmiana osoby zarządzającej portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;

- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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 wstrzymanie działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
- 6.2.2.3. 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.
- 6.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 6.2.2.5. 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.
- 6.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 6.2.2.7. 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.

### **6.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Akcji Rynków Wschodzących jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji i jednocześnie akceptują bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące. Lokaty na takich rynkach wiążą się z wyższym ryzykiem politycznym, gospodarczym, prawnym, walutowym, inflacyjnym oraz podatkowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się bardzo wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału poprzez lokowanie aktywów w akcje spółek emitowanych przez przedsiębiorstwa utworzone, działające, mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności gospodarczej w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

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

- 6.4.1. 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 art. 33f Statutu.

#### **6.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.036**.

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

6.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

6.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 6.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

6.4.2.4. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

6.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 6.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

6.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

6.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>5,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

6.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

6.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

- 6.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.
- 6.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 6.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 6.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 6.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 6.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**6.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**6.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	<b>3,0 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	<b>3,0 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	<b>2,9 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	<b>3,0 %</b>

w skali roku.

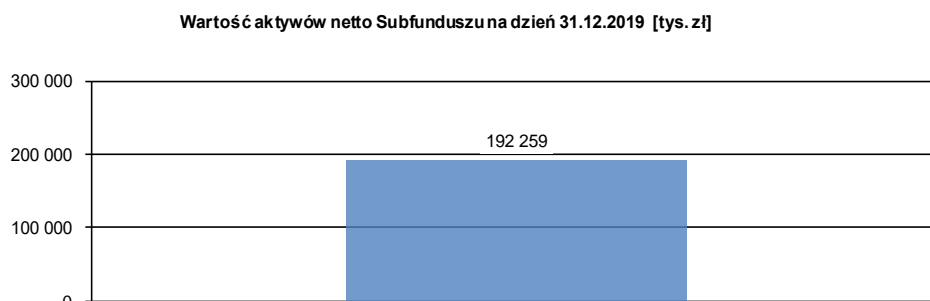
**6.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

- 6.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33f § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 6.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..
- 6.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
  - weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 6.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

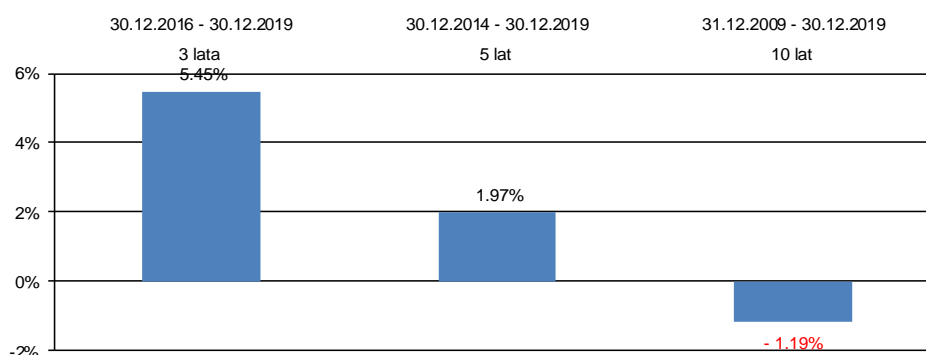
## 6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

### 6.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 6.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 6.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 21 marca 2019 r.:**

**90% MSCI Emerging Markets Index + 10% WIBID**

gdzie:

**MSCI Emerging Markets Index** – indeks liczony w USD uwzględniający wypłacane dywidendy po ich opodatkowaniu (tzw. Net Return), obliczany przez Morgan Stanley Capital International Inc., który odzwierciedla notowania giełdowe dużych i średnich spółek z 24 krajów rozwijających się (tzw. Emerging Markets), tj.: Brazylii, Chile, Chin, Kolumbii, Czech, Egiptu, Grecji, Węgier, Indii, Indonezji, Korei Południowej, Malezji, Meksyku, Pakistanu, Peru, Filipin, Polski, Rosji, Kataru, Republiki Południowej Afryki, Tajwanu, Tajlandii, Turcji oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Wskaźnik referencyjny „MSCI Emerging Markets Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach



finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 29 czerwca 2010 r. do 20 marca 2019 r.:**

**45% MSCI Emerging Markets Index + 35% MSCI Emerging Markets Europe & Middle East Index + 15% MSCI China 10/40 Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Emerging Markets Index** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach wschodzących. Wg stanu na koniec czerwca 2006 roku w skład indeksu wchodzi indeksy następujących krajów wschodzących: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Węgry, Indie, Indonezja, Izrael, Jordania, Korea, Malezja, Meksyk, Maroko, Pakistan, Peru, Filipiny, Polska, Rosja, Republika Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandia oraz Turcja;

**MSCI Emerging Markets Europe & Middle East** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na europejskich rynkach wschodzących (Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja i Turcja) oraz w regionie Środkowego Wschodu (Izrael i Jordania);

**MSCI China 10/40 Index** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi chińskie spółki z ograniczeniem, że pojedynczy „group entity” nie przekracza 9% udziału w indeksie a suma udziałów dla pojedynczych „group entity” reprezentujących więcej niż 4,5 % udziału w indeksie nie przekracza 36% udziału w indeksie;

\* „group entity” - podmiot wchodzący w skład tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów UCITS III.

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt w PLN od innych banków dla depozytów jednodniowych.

Wskaźniki referencyjne „MSCI Emerging Markets Index”, „MSCI Emerging Markets Europe & Middle East” i „MSCI China 10/40 Index” są opracowywane przez administratora „MSCI Limited”, wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 2 marca 2007 r. do 28 czerwca 2010 r.:**

**45% MSCI Emerging Markets + 35% MSCI Emerging Markets Europe & Middle East + 15% MSCI AC Golden Dragon + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Emerging Markets** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na rynkach wschodzących. Wg stanu na koniec czerwca 2006 roku w skład indeksu wchodzi indeksy następujących krajów wschodzących: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, Czechy, Egipt, Węgry, Indie, Indonezja, Izrael, Jordania, Korea, Malezja, Meksyk, Maroko, Pakistan, Peru, Filipiny, Polska, Rosja, Republika Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandia oraz Turcja

**MSCI Emerging Markets Europe & Middle East** - liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji na europejskich rynkach wschodzących (Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja i Turcja) oraz w regionie Środkowego Wschodu (Izrael i Jordania)

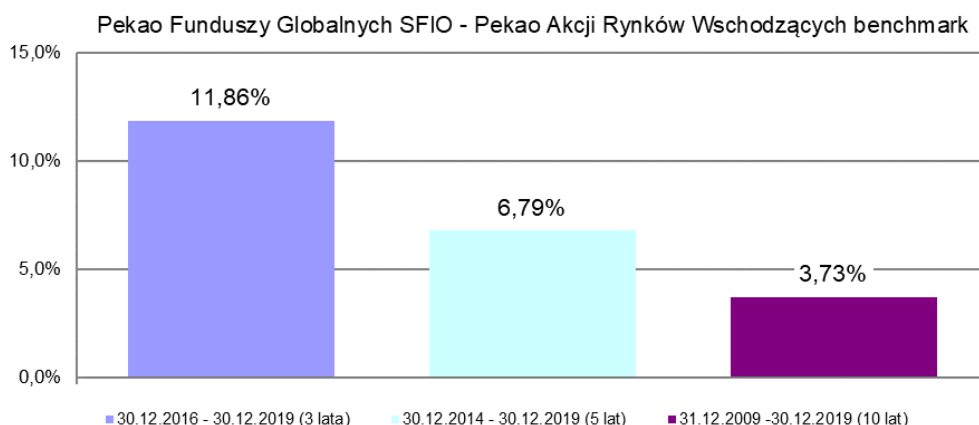
**MSCI AC Golden Dragon** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks, w skład którego wchodzi indeksy giełd z Chin (MSCI China Free Index), Hong Kongu (MSCI Hong Kong Index) oraz Tajwanu (MSCI Taiwan Index)

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

**Źródło:** MSCI.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

**6.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 6.5.2.**



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

**6.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

**7. (skreślony)**

**8. Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych**

**8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**8.1.1. 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**

**8.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:**

1. fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym o elastycznej polityce inwestycyjnej, lokujące aktywa na globalnych rynkach obligacji różnego typu, o zróżnicowanym poziomie ryzyka kredytowego i stopy procentowej, mające możliwość aktywnego zarządzania ryzykiem oraz alokacją i selekcją spośród poszczególnych grup obligacji,
2. inne fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

**8.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:**

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**8.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

**8.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 8.1.1.1. powyżej.**

**8.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 8.1.1.1. – pkt 8.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b Statutu, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

**8.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 8.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 8.1.1.3. powyżej.**

**8.1.1.7. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.**

**8.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 8.1.1.1. powyżej.

**8.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 8.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na globalnych rynkach dłużnych instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 8.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 8.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 8.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 8.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 8.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 8.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 8.1.5. 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.**
- 8.1.5.1.** Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 8.1.5.2.** 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 przedroliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**8.2.1. 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:**

- 8.2.1.1. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.
- 8.2.1.2. 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.
- 8.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 8.2.1.4. 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.
- 8.2.1.5. 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.

- 8.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.
- 8.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 8.2.1.8. 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.
- 8.2.1.9. 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.

## **8.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

- 8.2.2.1. 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.
- 8.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Zmiana Depozytariusza wymaga zachowania 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie, do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 8.2.2.3. 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.
- 8.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 8.2.2.5. 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.
- 8.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 8.2.2.7. 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.

### 8.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji Strategicznych jest kierowany do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 8.4.1. 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 art. 33j Statutu.

#### 8.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.022**.

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

8.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

8.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 8.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

8.4.2.4. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

8.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 8.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

8.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

8.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	1,50%
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	1,45%
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	0,00%
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	1,40%

wartości dokonywanej wpłaty.

8.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

8.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wycenienie przeprowadzone jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

8.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

8.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

8.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

8.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 8.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

8.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

8.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**8.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**8.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	2,00 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	1,95 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	2,00 %

w skali roku.

**8.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny**



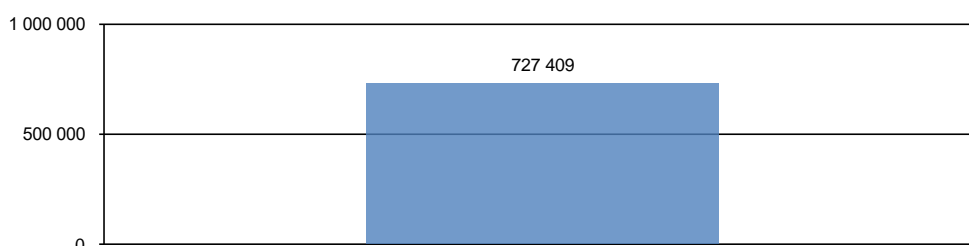
podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

- 8.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33j § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 8.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..
- 8.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
  - weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 8.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## 8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

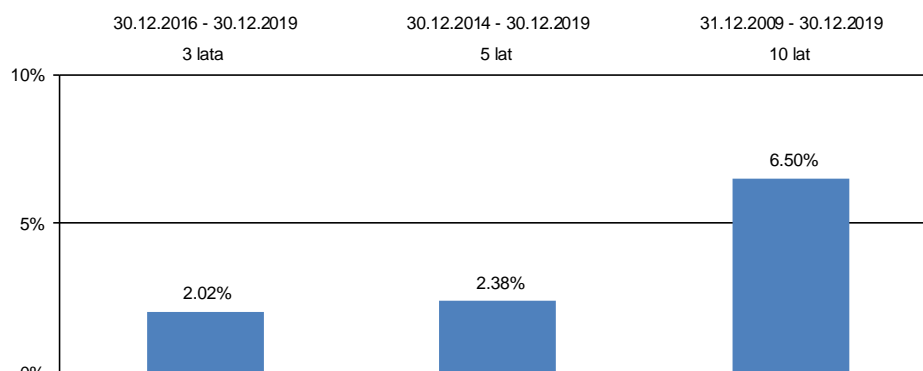
### 8.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 8.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w 2007 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 8.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

- 8.5.4. **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 8.5.2.**  
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 8.5.5. **Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 8.6. **Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 9. Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu

- 9.1. **Polityka inwestycyjna Subfunduszu**
- 9.1.1. **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**
- 9.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
  - 1) fundusze zagraniczne realizujące strategię *absolute return* rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
  - 2) inne niż określone powyżej fundusze zagraniczne.
- 9.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
  - 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
  - 2) depozyty bankowe.
- 9.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
- 9.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.
- 9.1.1.5. Łączny udział lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, nie może stanowić więcej niż **30%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 9.1.1.6. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 9.1.1.1. – pkt 9.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4b Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 9.1.1.7. Do limitu, o którym mowa w pkt 9.1.1.6. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 9.1.1.3. powyżej.
- 9.1.1.8. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 9.1.1.9. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 9.1.1.1. powyżej.
- 9.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 9.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4b Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych, prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 9.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 9.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 9.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
  - 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 9.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 9.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 9.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 9.1.5. 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.**
- 9.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 9.1.5.2. 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 przedroliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**9.2.1. 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:**

- 9.2.1.1. 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.
- 9.2.1.2. 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.
- 9.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 9.2.1.4. 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.
- 9.2.1.5. 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.
- 9.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.

- 9.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 9.2.1.8. 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.
- 9.2.1.9. 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.
- 9.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 9.2.2.1. 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.
- 9.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 9.2.2.3. 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.
- 9.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 9.2.2.5. 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.
- 9.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 9.2.2.7. 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.

### **9.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu jest kierowany do inwestorów, którzy oczekują osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu z inwestycji niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych i jednocześnie akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego.

Średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które wykorzystują różne techniki inwestycyjne, lokując aktywa, bezpośrednio lub pośrednio, w szeroką gamę instrumentów finansowych z całego świata. Z tego powodu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału przy wykorzystaniu potencjału różnych rynków globalnych i szerokiego zakresu klas aktywów nieskorelowanych względem siebie.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego inwestora, uniezależniając go od sytuacji panującej wyłącznie na rynku instrumentów udziałowych czy na rynku instrumentów dłużnych.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nie akceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

**9.4.1. 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 art. 33i Statutu.

**9.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.016**.

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

9.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

9.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 9.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

9.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

9.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 9.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

9.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

9.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>3,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

9.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane

przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

9.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

9.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

9.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

9.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

9.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 9.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

9.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

9.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**9.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**9.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	1,5 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	1,5 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	1,4 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	1,5 %

w skali roku.

**9.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

9.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33i § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 9.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych



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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

9.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

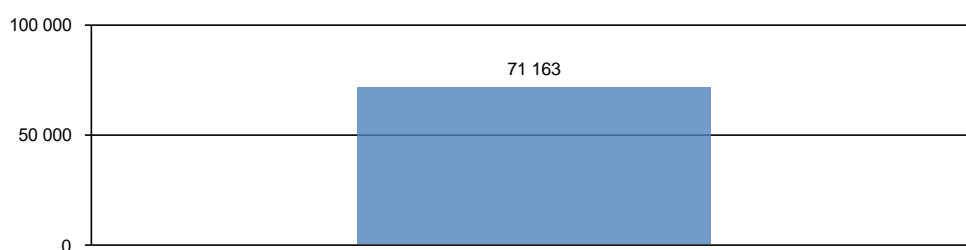
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

9.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## 9.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

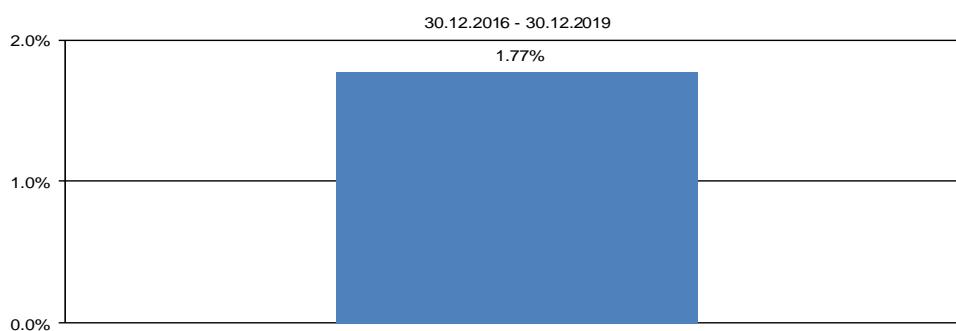
### 9.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 9.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 9.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).

### 9.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 9.5.2.

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

- 9.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **10. Subfundusz Pekao Surowców i Energii**

### **10.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **10.1.1. 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**

**10.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, dające ekspozycję na globalne rynki surowcowe lub akcje spółek działających w branżach związanych z wydobyciem, przetwórstwem lub dystrybucją surowców lub działających w branżach związanych z wytwarzaniem i przesyłaniem energii.

**10.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**10.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

**10.1.1.4.** Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 10.1.1.1. powyżej.

**10.1.1.5.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 10.1.1.1. – pkt 10.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4c Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**10.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 10.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 10.1.1.3. powyżej.

**10.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

**10.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 10.1.1.1. powyżej.

#### **10.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

**10.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4c Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych oraz surowcowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

**10.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 10.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.

**10.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

**10.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- 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 dłużnych,

- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

#### **10.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**

Nie dotyczy.

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

Z uwagi na fakt, iż Fundusz może lokować znaczną część Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą się charakteryzować dużą zmiennością.

#### **10.1.5. 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.**

10.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

10.1.5.2. 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 przedroliczeniowym, 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.

#### **10.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

- 10.2.1. 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:**
- 10.2.1.1. 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 dla Subfunduszu to ryzyko stopy procentowej, ryzyko rynku akcji oraz ryzyko cen surowców i towarów. 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. 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. Ryzyko cen surowców i towarów to możliwość spadku wartości instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, których wartość jest uzależniona bezpośrednio od cen surowców lub towarów. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe, których wartość jest w znacznym stopniu uzależniona od cen surowców i towarów, ryzyko cen surowców i towarów ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko rynku akcji.
- 10.2.1.2. 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.
- 10.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 10.2.1.4. 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.
- 10.2.1.5. 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.
- 10.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 10.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotne znaczenie również z uwagi na fakt, iż dużą część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję na globalne rynki surowcowe lub akcje spółek działających w branżach związanych z wydobywaniem, przetwórstwem lub dystrybucją surowców lub działających w branżach związanych z wytwarzaniem i przesyłaniem energii.

10.2.1.8. 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.

10.2.1.9. 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.

#### **10.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

10.2.2.1. 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.

10.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 10.2.2.3. 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.
- 10.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 10.2.2.5. 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.
- 10.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 10.2.2.7. 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.

### **10.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Surowców i Energii jest kierowany do inwestorów, którzy liczą na osiągnięcie zysków z inwestycji, które nie byłyby istotnie skorelowane z zachowaniem się podstawowych rynków instrumentów finansowych na świecie i jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z inwestowania nawet do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz w kontrakty terminowe, które replikują indeksy giełdowe, jak również z faktu, że zdecydowana część lokat Subfunduszu jest skoncentrowana na rynku surowców. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się wysoką zmiennością.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście wartości kapitału przy wykorzystaniu potencjału rynku surowców. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

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

**10.4.1. 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 art. 33k Statutu.

**10.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.024**.

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

10.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

10.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 10.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

10.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

10.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 10.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

10.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

10.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>5,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

10.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

10.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

10.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

10.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

10.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

10.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 10.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

10.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

10.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**10.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**10.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	2,2 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	2,2 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,1 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	2,2 %

w skali roku.

**10.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

10.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33k § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 10.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..



10.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

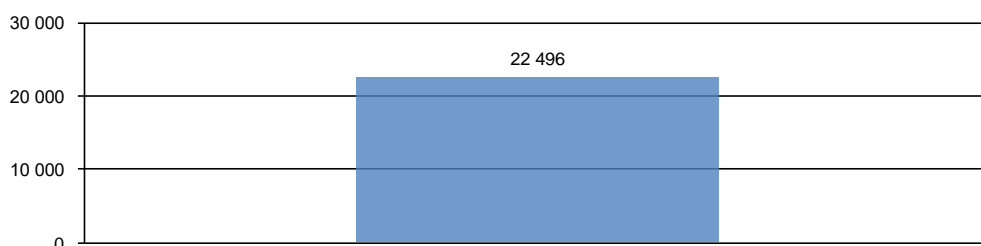
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu (na instrumentach finansowych).

10.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## 10.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

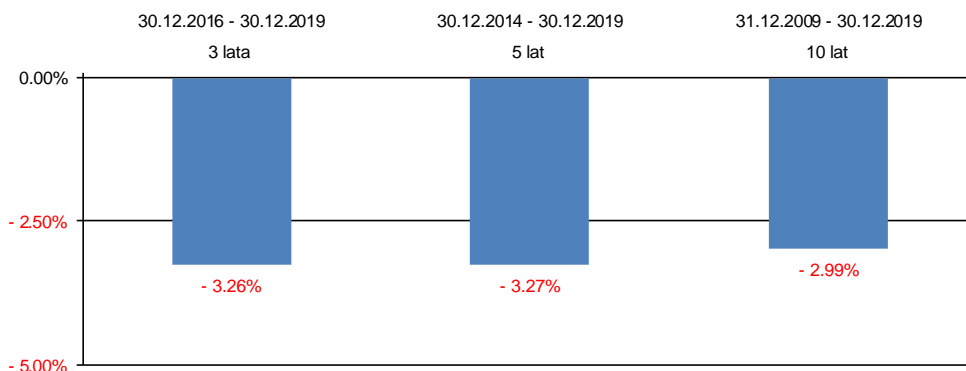
### 10.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 10.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w 2008 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 10.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

**Od 15 lipca 2019 r. Subfundusz nie posiada benchmarku**

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 17 lutego 2017 r. do 14 lipca 2019 r.:**

**65% Thomson Reuters Core Commodity CRB Index + 10% NYSE Arca Gold Miners Index + 20% MSCI World Energy Index + 5% WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

**Thomson Reuters Core Commodity CRB Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Thomson Reuters indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na miesiąc. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców, przy czym udział poszczególnych

kategori surowców jest następujący: energia 39%, rolnictwo 41%, metale szlachetne 7%, metale przemysłowe 13%.

**NYSE Arca Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez New York Stock Exchange Euronext indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na 23 europejskich rynkach rozwiniętych. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji sektora Energii (wg klasyfikacji GICS – Global Industry Classification Standard) z całego świata.

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźnik referencyjny „MSCI World Energy Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „Thomson Reuters Core Commodity CRB Index” jest opracowywany przez administratora "Thomson Reuters Benchmark Services Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 lipca 2014 r. do 16 lutego 2017 r.:**

**75% Thomson Reuters Core Commodity CRB Index + 10% AMEX Gold Miners Index + 10% MSCI World Energy Index + 5% WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

**Thomson Reuters Core Commodity CRB Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Thomson Reuters indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na miesiąc. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców, przy czym udział poszczególnych kategorii surowców jest następujący: energia 39%, rolnictwo 41%, metale szlachetne 7%, metale przemysłowe 13%.

**Amex Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzi zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 18 czerwca 2009 r. do 15 lipca 2014 r.:**

**75%\*Dow Jones-UBS Commodity Index + 10%\*AMEX Gold Miners Index + 10%\*MSCI World Energy Index + 5%\*WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EUR

gdzie:

**Dow Jones-UBS Commodity Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

**Amex Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobyciem złota i srebra. W skład indeksu wchodzi zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

**WIBID** -Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki nalicza odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 17 czerwca 2009 r.:**

**75%\*Dow Jones-AIG Commodity Index + 10%\*AMEX Gold Miners Index + 10%\*MSCI World Energy Index + 5%\*WIBID**

za wyjątkiem WIBID zmiany wszystkich pozostałych indeksów wyrażone w EURO  
gdzie:

**Dow Jones-AIG Commodity Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Dow Jones & Company indeks odzwierciedlający zmiany cen kontraktów futures na surowce. Indeks jest rebalansowany raz na rok. Oparty jest na kontraktach futures na 19 surowców z 7 sektorów gospodarki. Każdy z surowców nie może stanowić mniej niż 2 % oraz więcej niż 15% wartości indeksu natomiast każdy z sektorów nie może stanowić więcej niż 33% wartości indeksu.

**Amex Gold Miners Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez American Stock Exchange® indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek związanych głównie z wydobywaniem złota i srebra. W skład indeksu wchodzi zarówno akcje zwykłe jak i ADR-y spółek o kapitalizacji rynkowej większej niż 100 mln USD, które w ciągu ostatnich 6 miesięcy posiadały w obrocie średnio 50 000 akcji.

**MSCI World Energy Index** – należy przez to rozumieć ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji sektora energetycznego z całego świata.

**WIBID** -Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Źródło: MSCI.

Źródło: © Thomson Reuters 2013. Wszystkie prawa zastrzeżone.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

- 10.5.4. **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 10.5.2.**  
Od 15 lipca 2019 r. Subfundusz nie posiada benchmarku
- 10.5.5. **Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 10.6. **Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **11. Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja**

### **11.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **11.1.1. 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**

##### 11.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w:

1. Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym oraz
2. depozyty bankowe.

11.1.1.2. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

11.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

11.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w lokaty, o których mowa w art. 22ff w §1, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

11.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w art. 22ff, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4d, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- 11.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w §2 powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w art. 22ff w §3.
- 11.1.1.7. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1 rok.
- 11.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Nie dotyczy.
- 11.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 11.1.2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- 11.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 11.1.3. **Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 11.1.4. **Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 11.1.5. **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.**
- 11.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 11.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się 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 przedrozdliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**11.2.1. 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:**

- 11.2.1.1. 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. Jednakże z uwagi na fakt, iż Subfundusz nie inwestuje w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko rynku akcji jest pomijalne.
- 11.2.1.2. 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. Inwestowanie przez Subfundusz w dłużne instrumenty finansowe o ratingu inwestycyjnym i krótkim okresie zapadalności ogranicza występowanie ryzyka kredytowego.
- 11.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 11.2.1.4. 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.
- 11.2.1.5. 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.
- 11.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.

- 11.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 11.2.1.8. 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.
- 11.2.1.9. 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.
- 11.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 11.2.2.1. 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.
- 11.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 11.2.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec Funduszu w sytuacji kiedy emitent papieru wartościowego nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań wobec Funduszu.
- 11.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 11.2.2.5. 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.
- 11.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 11.2.2.7. 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. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko transgraniczne jest ograniczone.

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

### **11.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja jest kierowany do inwestorów oczekujących wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji, nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 1 rok. Subfundusz Pekao Spokojna Inwestycja nie jest funduszem rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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

- 11.4.1. 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 art. 331 Statutu.

#### **11.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.011**.

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

11.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

11.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 11.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

11.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

11.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 11.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

11.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

11.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>1,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>0,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>0,90%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>J</b>	<b>2,50%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>K</b>	<b>2,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>L</b>	<b>1,50%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

11.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

11.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = WANju / (100\% - SO)$$

gdzie:



**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,  
**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,  
**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyciczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

- 11.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 11.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.
- 11.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 11.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 11.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 11.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 11.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.
- 11.4.4. 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**  
 Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**11.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>1,00 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>1,00 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,95 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>1,00 %</b>
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>J</b>	<b>2,50 %</b>
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>K</b>	<b>2,00 %</b>
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>L</b>	<b>1,5 %</b>

w skali roku.

**11.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

- 11.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 331 § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 11.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

11.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

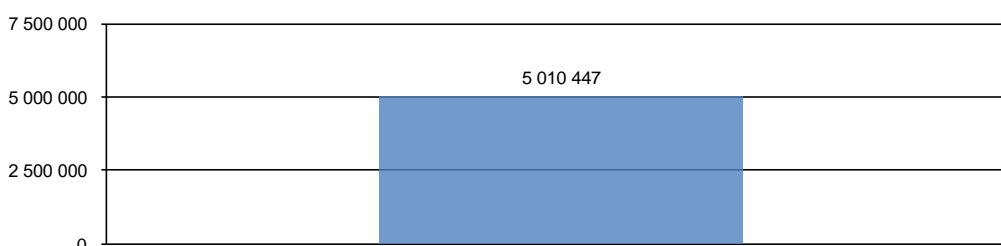
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

11.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## 11.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

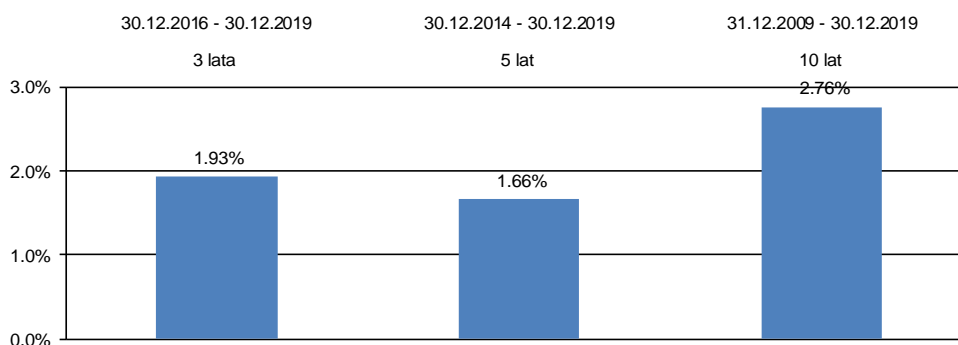
### 11.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 11.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Subfundusz rozpoczął działalność w 2009 roku.

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 11.5.3. 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 "benchmarkiem"

Od dnia 12 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

**100% WIBID 1M**

gdzie:

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźnik referencyjny „WIBID 1M” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych

lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Do dnia 11 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:**

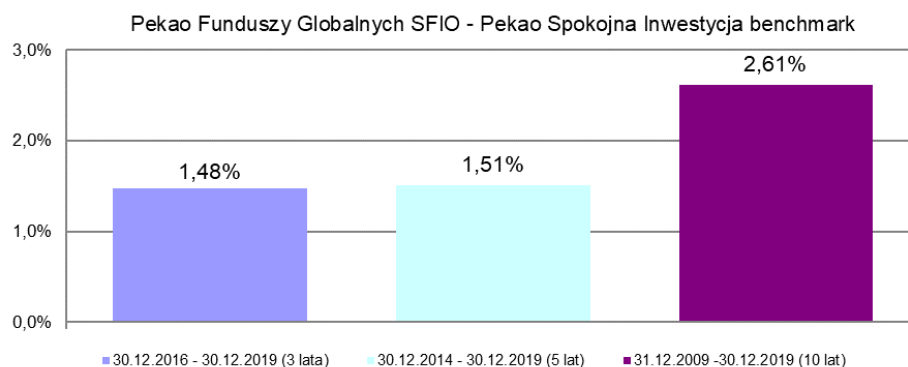
**100%WIBID**

gdzie:

**WIBID** – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

**11.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 11.5.2.**



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

**11.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **12. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego**

**12.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**12.1.1. 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**

**12.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:**

- 1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Europie,
- 2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

**12.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:**

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**12.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

**12.1.1.4. Subfundusz lokuje od 40% do 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.**

**12.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 12.1.1.1. – pkt 12.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

- 12.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 12.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 12.1.1.3. powyżej.
- 12.1.1.7. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 12.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 12.1.1.1. powyżej.
- 12.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 12.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 12.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 1) powyżej, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 12.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 12.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 12.1.2.4. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 12.1.3. **Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 12.1.4. **Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 12.1.5. **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.**
- 12.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 12.1.5.2. 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 przedrozdliczeniowym, 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.

#### **12.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**

Nie dotyczy.

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

##### **12.2.1. 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:**

- 12.2.1.1. 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. 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.
- 12.2.1.2. 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.
- 12.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 12.2.1.4. 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.
- 12.2.1.5. 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.
- 12.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 12.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 12.2.1.8. 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.
- 12.2.1.9. 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.
- 12.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 12.2.2.1. 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.
- 12.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 12.2.2.3. 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.
- 12.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 12.2.2.5. 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.
- 12.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.

- 12.2.2.7. 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.

### 12.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym na określonym rynku geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Europie oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 12.4.1. 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 art. 33h Statutu.

#### 12.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.026**.

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

#### 12.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewiązanych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

#### 12.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 12.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

#### 12.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.



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

12.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 12.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

12.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

12.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

12.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

12.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

12.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

12.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

12.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

12.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 12.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

12.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

12.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**12.4.5. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**12.4.6. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>2,5 %</b>
----	--------------------------------------	----------	--------------

b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	2,5 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,4 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	2,5 %

w skali roku.

**12.4.7. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

12.4.7.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33h § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 12.4.7.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

12.4.7.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

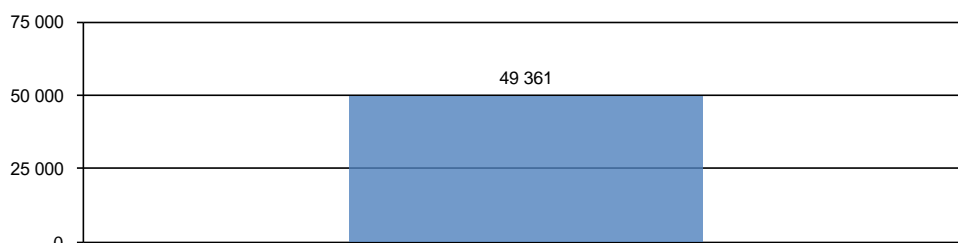
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

12.4.7.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**12.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

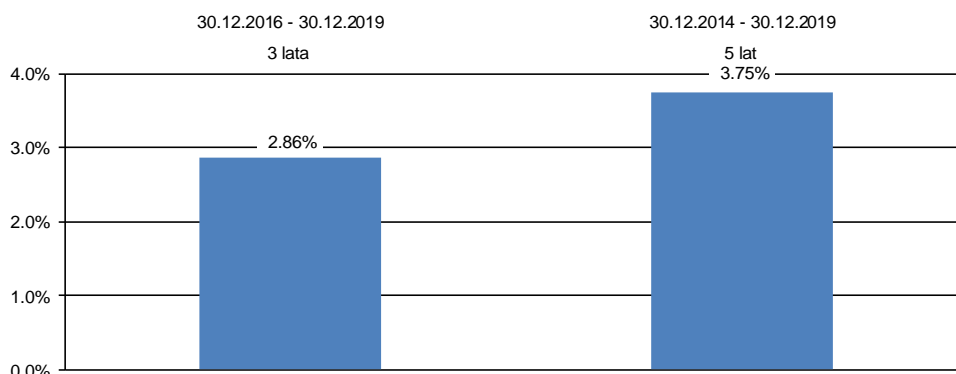
**12.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**12.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2013 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**12.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"**

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 października 2020 r.:**

**50% MSCI Europe Index + 40% ICE BofA Euro High Yield Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI Europe Index** – Indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w Euro. Bloomberg: [M7EU Index – MSCI Europe Net Total Return EUR Index]

**ICE BofA Euro High Yield Index** – Indeks obrazujący stopę zwrotu dla obligacji przedsiębiorstw denominowanych w EUR, dopuszczonych do publicznego obrotu w strefie euro z ratingiem poniżej inwestycyjnego. Bloomberg: [HE00 Index – Ice BofA Euro High Yield Index]

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI Europe Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA Euro Corporate & High Yield Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „WIBID” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", niewpisanego do ww. rejestru.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 22 stycznia 2014 r. do 11 października 2020 r.:**

**30% MSCI Europe Index + 65% ICE BofA ML Euro HY Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Index** – liczony w EURO i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku indeks odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych.

**ICE BofA ML Euro HY Index** – indeks obrazujący stopy zwrotu dla obligacji korporacyjnych o ratingu niższym niż inwestycyjny emitowanych na rynku EURO lub euroobligacji, wyrażone w walucie EURO.

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźnik referencyjny „MSCI Europe Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA ML Euro HY Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID” jest opracowywany przez administratora „GPW Benchmark S.A.”, wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywę 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 20 listopada 2013 r. do 21 stycznia 2014 r.:**

**50% MSCI Europe Index + 45% BofA ML Euro HY Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Index** – liczony w EURO i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku indeks odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych.

**BofA ML Euro HY Index** – Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Index – indeks obrazujący stopy zwrotu dla obligacji korporacyjnych o ratingu niższym niż inwestycyjny emitowanych na rynku EURO lub euroobligacji, wyrażone w walucie EURO.

**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 19 listopada 2013 r.:**

**50% MSCI Europe Index + 25% Citigroup US BIG Corporate Index + 20% ML EMU Corp Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI Europe Index** – liczony w EURO i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedzibą w Nowym Jorku indeks odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych 16 największych rynków europejskich: Austrii, Belgii, Danii, Finlandii, Francji, Niemiec, Grecji, Irlandii, Włoch, Holandii, Norwegii, Portugalii, Hiszpanii, Szwecji, Szwajcarii i Wielkiej Brytanii. Indeks odzwierciedla zmiany cen akcji europejskich wyrażonych w walutach lokalnych.

**Citigroup US BIG Corporate Index** indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

**ML EMU Corp Index (ML EMU Large Cap Corporate Index)** – indeks obrazujący stopę zwrotu dużych emisji papierów korporacyjnych denominowanych w Euro, dopuszczonych do publicznego obrotu, z ratingiem inwestycyjnym (composite Moody's i S&P). Warunkiem kwalifikacji obligacji do benchmarku jest stały kupon, wielkość emisji co najmniej 500 mln Euro i czas do wykupu co najmniej 1 rok.

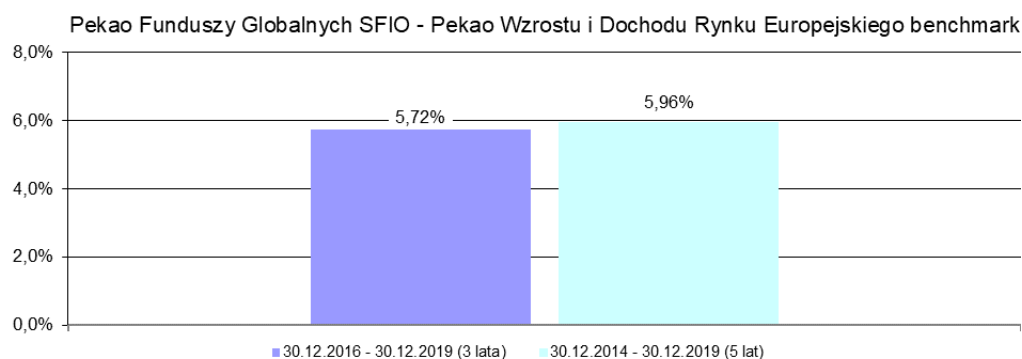
**WIBID** (Warsaw Interbank Bid Rate) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

**Źródło:** MSCI.

**Źródło:** Intercontinental Exchange ("ICE"), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponsoruje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

**12.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 12.5.2.**



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat.

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

**12.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

### **13. Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego**

**13.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**13.1.1. 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**

**13.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:

- 1) fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym dające ekspozycję na akcje spółek oraz rynki akcyjne w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub Ameryce Północnej,
- 2) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym.

**13.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**13.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

**13.1.1.4.** Subfundusz lokuje od **40%** do **60%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt 1) powyżej.

**13.1.1.5.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 13.1.1.1. – pkt 13.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4a Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**13.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 13.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 13.1.1.3. powyżej.

**13.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami - do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

**13.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 13.1.1.1. powyżej.

**13.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

**13.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4a Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej

sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

- 13.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt. 1) powyżej, oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 13.1.1.1. w ppkt 2) powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 13.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 13.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 13.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 13.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 13.1.5. 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.**
- 13.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywu Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 13.1.5.2. 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 przedrozliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**13.2.1. 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:**

- 13.2.1.1. 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. 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.
- 13.2.1.2. 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.
- 13.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 13.2.1.4. 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.
- 13.2.1.5. 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.
- 13.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.

- 13.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 13.2.1.8. 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.
- 13.2.1.9. 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.

### **13.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

- 13.2.2.1. 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.
- 13.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;



- ryzyko przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejście zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 13.2.2.3. 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.
- 13.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 13.2.2.5. 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.
- 13.2.2.6. Ryzyko przejścia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejścia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 13.2.2.7. 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.

### 13.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekaó Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym na określonym obszarze geograficznym, jak również z faktu że rentowność Subfunduszu będzie uzależniona od rentowności instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym

ryzyku kredytowym. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

**13.4.1. 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 art. 33g Statutu.

**13.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.029**.

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

13.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewiązanych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

13.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic. Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 13.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

13.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

13.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 13.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

13.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

13.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

13.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

13.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wylczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

13.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

13.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

13.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

13.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 13.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

13.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

13.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**13.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**13.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>2,5 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,5 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>2,4 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,5 %</b>

w skali roku.

**13.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

13.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33g § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 13.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem

rejstru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

13.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

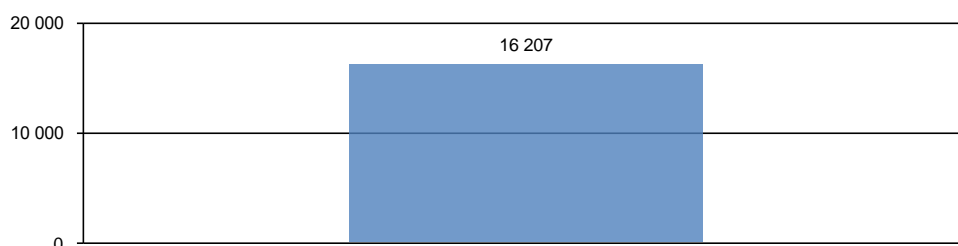
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

13.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

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

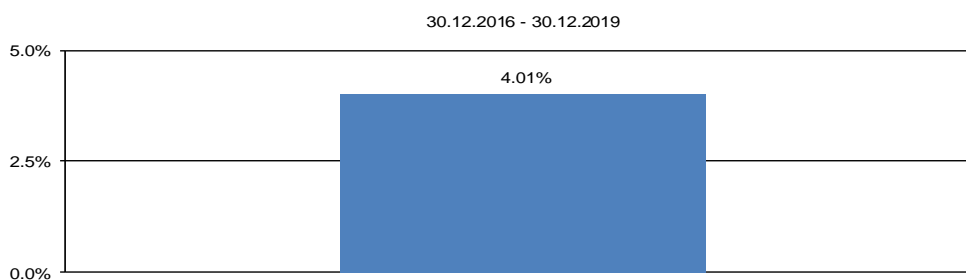
#### 13.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

#### 13.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat. (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

#### 13.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 października 2020 r.:**

**50% MSCI USA Index + 40% ICE BofA US High Yield Index + 10% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI USA Index** – Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki z uwzględnieniem dywidend. Bloomberg: [M1US Index - MSCI USA Index (Net Total Return)]

**ICE BofA US High Yield Index** – Indeks obrazujący stopę zwrotu dla obligacji przedsiębiorstw denominowanych w USD, dopuszczonych do publicznego obrotu w USA z ratingiem poniżej inwestycyjnego. Bloomberg: [H0A0 Index - ICE BofA US High Yield Index]

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight). Bloomberg: [WIBDON Index – GPW BENCHMARK WIBID PLN ON]

Wskaźnik referencyjny „MSCI USA Gross Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA US Corporate & High Yield Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „WIBID” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", niewpisanego do ww. rejestru.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 11 października 2020 r.:**

**30% MSCI USA TR Gross Index + 65% ICE BofAML US Corporate Index + 5% WIBID O/N**

gdzie:

**MSCI USA TR Gross Index** – Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych i średnich spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki z uwzględnieniem dywidend.

**ICE BofAML US Corporate Index** – Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD dla obligacji o ratingu co najmniej inwestycyjnym publicznie emitowanych przez przedsiębiorstwa z rynku w USA.

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight).

Wskaźnik referencyjny „MSCI USA TR Gross Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Ltd", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofAML US Corporate Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark S.A.", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. W dniu 6 grudnia 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego otrzymała od spółki GPW Benchmark S.A. wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników stopy procentowej WIBID oraz WIBOR.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 30 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2019 r.:**

**30% MSCI US TR Index + 65% FTSE US BIG Corporate Bond Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI US TR Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki;

**FTSE US BIG Corporate Bond Index (FTSE US Broad Investment Grade Corporate Bond Index)** – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji korporacyjnych posiadających rating inwestycyjny, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz publikowany codziennie przez FTSE Fixed Income LLC;

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (*overnight*).

Wskaźnik referencyjny „MSCI US TR Index” jest opracowywany przez administratora "MSCI Limited", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Pozostałe stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 ww. Rozporządzenia.

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 12 stycznia 2015 r. do 29 stycznia 2015 r.:**

**30% MSCI US TR Index + 65% Citigroup US BIG Corporate Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI US TR Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

**Citigroup US BIG Corporate Index** – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (*overnight*).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 20 listopada 2013 r. do 11 stycznia 2015 r.:**

**50% MSCI US Index + 45% Citigroup US BIG Corporate Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI US Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

**Citigroup US BIG Corporate Index** – indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (*overnight*).

**Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 19 listopada 2013 r.:**

**50% MSCI US Index + 25% Citigroup US BIG Corporate Index + 20% ML EMU Corp Index + 5% WIBID**

gdzie:

**MSCI US Index** – liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji dużych, średnich oraz małych spółek w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

**Citigroup US BIG Corporate Index** indeks obrazujący stopy zwrotu na rynku w USA dla obligacji rządowych, korporacyjnych oraz zabezpieczonych, denominowanych w dolarach amerykańskich oraz posiadających rating inwestycyjny, publikowany codziennie przez Citigroup Index LCC;

**ML EMU Corp Index (ML EMU Large Cap Corporate Index)** – indeks obrazujący stopę zwrotu dużych emisji papierów korporacyjnych denominowanych w Euro, dopuszczonych do publicznego obrotu, z ratingiem inwestycyjnym (composite Moody's i S&P). Warunkiem kwalifikacji obligacji do benchmarku jest stały kupon, wielkość emisji co najmniej 500 mln Euro i czas do wykupu co najmniej 1 rok.

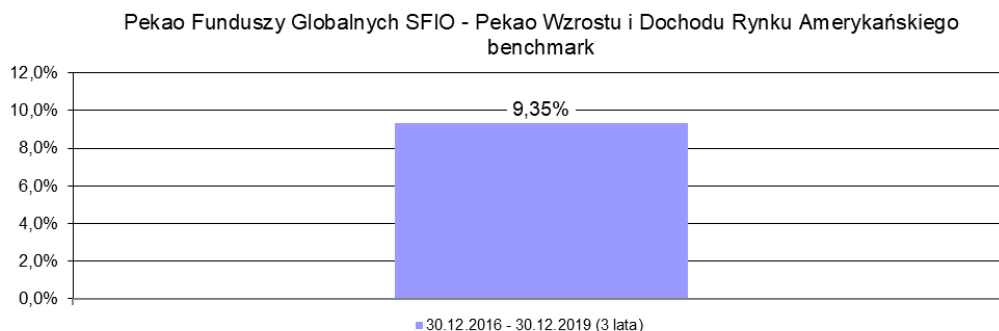
**WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate)** – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (*overnight*).

**Źródło:** MSCI.

**Źródło:** Intercontinental Exchange („ICE”), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponсорuje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Fundusz posiada rzetelne, sporządzone na piśmie, plany określające działania, które Fundusz podjąłby na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego.

**13.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 13.5.2.**



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 5 i 10 lat.

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

**13.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 14. Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu

**14.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**14.1.1. 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**

**14.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne dające ekspozycję głównie na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek, a także w formie dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.

**14.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe.

**14.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

**14.1.1.4.** Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 14.1.1.1. powyżej.

**14.1.1.5.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 14.1.1.1. – pkt 14.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**14.1.1.6.** Do limitu, o którym mowa w pkt 14.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 14.1.1.3. powyżej.

**14.1.1.7.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

**14.1.1.8.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 14.1.1.1. powyżej.

**14.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

**14.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

- 14.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 14.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 14.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 2) osiągnięcie i przewidywane stopy zwrotu,
  - 3) poziom ryzyka inwestycyjnego,
  - 4) poziom kosztów obciążających uczestników danego funduszu,
  - 5) wartość aktywów oraz ocenę ryzyka ograniczeń w odkupieniu tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 14.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 14.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 14.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 14.1.5. 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.**
- 14.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 14.1.5.2. 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 przedrozdliczeniowym, 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.
- 14.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 14.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 14.2.1. 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:**
- 14.2.1.1. 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. Z uwagi na to, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w udziałowe instrumenty finansowe, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko stopy procentowej.
  - 14.2.1.2. 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.
  - 14.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
  - 14.2.1.4. 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.
  - 14.2.1.5. 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.
  - 14.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszu 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.

14.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

14.2.1.8. 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.

14.2.1.9. 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.

#### **14.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

14.2.2.1. 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.

14.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;

- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 14.2.2.3. 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.
- 14.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 14.2.2.5. 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.
- 14.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 14.2.2.7. 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.

#### **14.3. Profil inwestora**

Subfundusz Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynika z tego, że znaczna część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących w instrumenty finansowe generujące regularne dochody, głównie akcje

spółek charakteryzujących się ponad przeciętnym poziomem wypłacanych dywidend a także w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponad przeciętnym poziomie. Z tych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych inwestowaniem w instrumenty finansowe generujące regularne dochody oraz uczestnictwem we wzroście rynku instrumentów udziałowych oraz w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

##### **14.4.1. 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 art. 33b Statutu.

##### **14.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.017**.

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

##### **14.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne**

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

##### **14.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.**

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 14.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

##### **14.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.**

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

##### **14.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 14.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.**

##### **14.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.**

14.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

14.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

14.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

14.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

14.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

14.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

14.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 14.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

14.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

14.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**14.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**14.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>2,5 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,5 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>2,4 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,5 %</b>

w skali roku.

**14.4.6. 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 wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

14.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33b § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 14.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

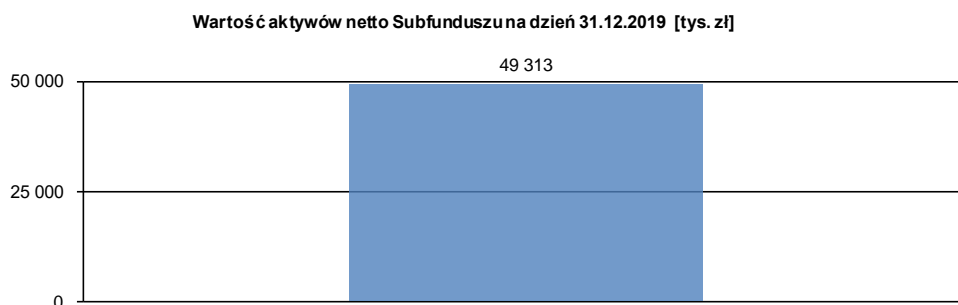
14.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
- weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
- dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

14.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

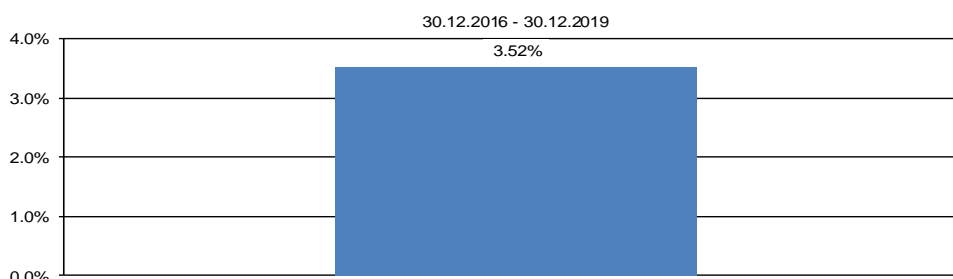
**14.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**14.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**14.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2015 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

- 14.5.3. **Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"**  
W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 14.5.4. **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 14.5.2.**  
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 14.5.5. **Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 14.6. **Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## 15. Subfundusz Pekao Dochodu USD

- 15.1. **Polityka inwestycyjna Subfunduszu**
- 15.1.1. **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**
- 15.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:
  - 1) fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym dające ekspozycję na rynki krótkoterminowych Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym denominowanych głównie w USD, a także w innych walutach,
  - 2) fundusze zagraniczne dające głównie ekspozycję na różnego typu instrumenty finansowe generujące regularne przychody w formie dywidend, odsetek, a także dochodów z instrumentów pochodnych na różnych rynkach globalnych.
- 15.1.1.2. W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:
  - 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
  - 2) depozyty bankowe.
- 15.1.1.3. Subfundusz może inwestować w lokaty denominowane w dowolnych walutach. W przypadku gdy część lokat Subfunduszu jest denominowana w innej walucie niż dolar amerykański, Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów innych walut w relacji do dolara amerykańskiego, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
- 15.1.1.4. Subfundusz lokuje minimum **70%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 15.1.1.1. powyżej.
- 15.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 15.1.1.1. – pkt 15.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4 Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 15.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 15.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 15.1.1.3. powyżej.
- 15.1.1.7. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 15.1.1.8. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 15.1.1.1. powyżej.
- 15.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 15.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4 Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 15.1.2.2. Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 15.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 15.1.2.3. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
  - 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

- 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 15.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 15.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 15.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 15.1.5. 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.**
- 15.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 15.1.5.2. 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 przedrozdliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**15.2.1. 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:**

- 15.2.1.1. 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.
- 15.2.1.2. 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.
- 15.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 15.2.1.4. 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.
- 15.2.1.5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość Aktywów Subfunduszu denominowanych w walutach obcych. Ze względu na fakt, iż Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, ryzyko walutowe odgrywa istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu obliczanej w PLN.
- 15.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.

- 15.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu na określonych rynkach ma również istotne znaczenie, gdyż duża część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących większość swoich aktywów bezpośrednio na rynku Stanów Zjednoczonych Ameryki lub w Ameryce Północnej.
- 15.2.1.8. 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.
- 15.2.1.9. 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.
- 15.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 15.2.2.1. 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.
- 15.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, która to zmiana może

- w sposób pośredni wpłynąć na zmianę poziomu 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 15.2.2.3. 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.
- 15.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 15.2.2.5. 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.
- 15.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 15.2.2.7. 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.
- 15.2.2.8. Ryzyko podatkowe polegające na tym, że koszt poniesiony w walucie obcej oraz przychód będące podstawą ustalenia podatku zostaje przeliczone na złote po kursie średnim ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski. Może to oznaczać dla Uczestnika konieczność zapłacenia podatku od dochodów kapitałowych (przeliczonych na złote), nawet jeśli Uczestnik nie uzyskał zysku liczonego w walucie obcej.

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

### 15.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu USD jest kierowany do inwestorów, którzy są zainteresowani inwestowaniem w dolarach amerykańskich i jednocześnie akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego w Subfunduszu, wynikający z tego, że część lokat Subfunduszu będzie inwestowana w:

- 1) tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, denominowane w dolarze amerykańskim, inwestujących w instrumenty finansowe generujące regularne dochody, takie jak akcje spółek charakteryzujących się ponadprzeciętnym poziomem wypłacanych dywidend oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym, wypłacających odsetki na ponadprzeciętnym poziomie,

- 2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, lokujących swoje aktywa głównie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, denominowane w dolarze amerykańskim, emitowane przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Z powyższych powodów Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może cechować się zmiennością na średnim poziomie.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane jako sposób na dywersyfikację oszczędności posiadanych w dolarze amerykańskim.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Subfundusz może nie być odpowiednią inwestycją dla osób oczekujących nominalnych zysków w walucie innej niż dolar amerykański. Inwestorzy planujący inwestować w zlotówkach powinni traktować Subfundusz jako jedynie instrument dywersyfikacji inwestycji, ze względu na ryzyko wahań kursowych. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

**15.4.1. 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 art. 33c Statutu.

**15.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.009**.

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

**15.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne**

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

**15.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.**  
Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 15.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii..

**15.4.2.4 Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.**

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

**15.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 15.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.**

**15.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.**

15.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>3,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

15.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

15.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

15.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

15.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

15.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 15.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

15.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

15.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**15.4.4. 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**

Nie jest pobierana opłata zmienna, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Funduszu bądź Subfunduszu.

**15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>2,50 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,50 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>2,45 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,50 %</b>

w skali roku.

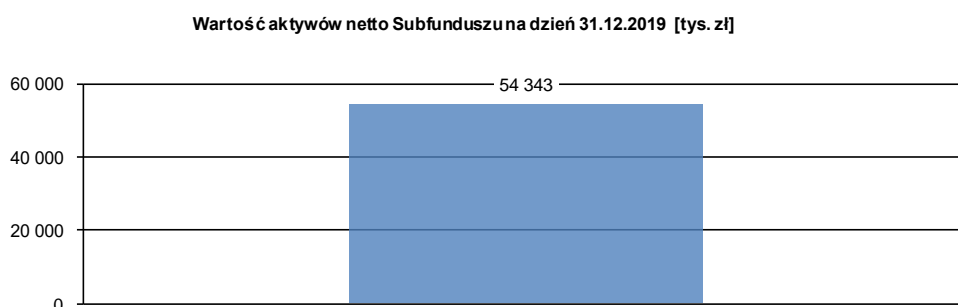
**15.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny**

**podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

- 15.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33c § 1 ust. 2 Statutu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 15.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..
- 15.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Funduszu,
  - weryfikacji wyliczenia Wartości Aktywów Netto Funduszu (i poszczególnych Subfunduszy),
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 15.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

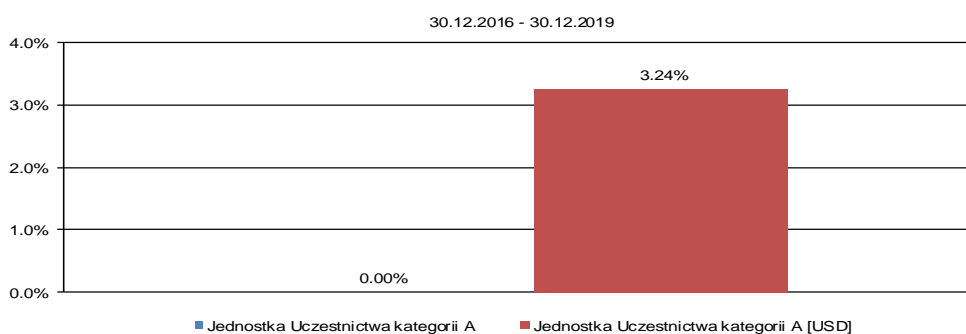
## 15.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

### 15.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 15.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 5 i 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2016 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

### 15.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej "benchmarkiem"

- W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 15.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 15.5.2.**  
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 15.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 15.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **16. Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych**

### **16.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **16.1.1. 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**

##### **16.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w przede wszystkim w:**

1. obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie
2. depozyty bankowe
3. Instrumenty Rynku Pieniężnego
4. Obligacje Municipalne
5. listy zastawne
6. jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie przynajmniej 50% aktywów w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji.

##### **16.1.1.2. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierająca umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

##### **16.1.1.3. Subfundusz lokuje minimum 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 16.1.1.1. ppkt 4-6 powyżej.**

##### **16.1.1.4. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 16.1.1.1. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

##### **16.1.1.5. Do limitu, o którym mowa w pkt 16.1.1.4. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego inwestycyjnego i w celu sprawnego zarządzania.**

##### **16.1.1.6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.**

##### **16.1.1.7. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu**

Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 16.1.1.1. powyżej.

##### **16.1.1.8. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 16.1.1.1. – 16.1.1.6. powyżej.**

##### **16.1.1.9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 16.1.1.8. powyżej, 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.**

### **16.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

#### **16.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej**

sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.

**16.1.2.2.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
- 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
- 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.

**16.1.2.3.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności, ryzyka stóp procentowych,
- 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 dłużnych,
- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

**16.1.2.4.** W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
- 2) wysokość stawek WIBOR,
- 3) premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.

**16.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**16.1.5. 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**

16.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

16.1.5.2. 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 przedroliczeniowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**16.2.1. 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:**

16.2.1.1. 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. Z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.

16.2.1.2. 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym.

16.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).

- 16.2.1.4. 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.
- 16.2.1.5. 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.
- 16.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 16.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 16.2.1.8. 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.
- 16.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.
- 16.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 16.2.2.1. 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.

- 16.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 16.2.2.3. 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.
- 16.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 16.2.2.5. 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.
- 16.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 16.2.2.7. 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.

### 16.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji nieznacznie przekraczających oprocentowanie depozytów bankowych oraz akceptujących względnie niski poziom ryzyka inwestycyjnego. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 1 rok.

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

#### 16.4.1. 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 art. 33m Statutu.

#### 16.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie prowadzi działalności przez pełny rok finansowy.

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

16.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 16.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

16.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>1,50%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>1,45%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>1,40%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

16.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

16.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WAN}_{ju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WAN<sub>ju</sub>** – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

16.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

16.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

16.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

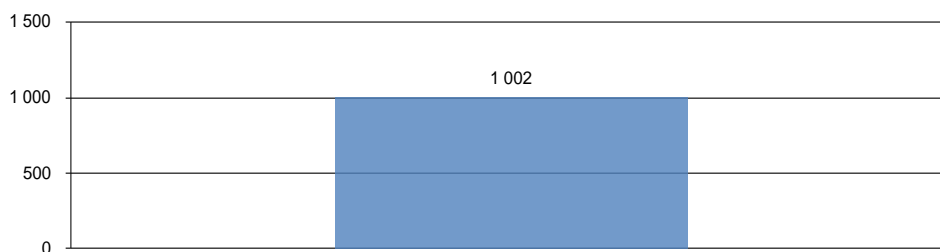
- c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 16.4.3.9.** Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 16.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 16.4.3.10.** W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 16.4.3.11.** Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.
- 16.4.4. 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**
- 16.4.4.1.** Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
  - 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
 
$$\mathbf{WYNzd = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd\}}$$
 gdzie:
    - WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
    - max .....oznacza większą z wartości: 0 lub  $SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd$ ,
    - SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
    - LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
    - WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:
 
$$\mathbf{WNJU = WANJUd - WANJU_{maxd-1}}$$
 gdzie:
      - WANJUd           Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
      - WANJU<sub>maxd-1</sub>   najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;
- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
  - 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
  - 5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.
- 16.4.4.2.** Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 16.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**
- 16.4.5.1.** Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:
- a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 16.4.4.
- 16.4.5.2.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>2,00 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,00 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>1,95 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,00 %</b>

w skali roku.

- 16.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa). Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 16.4.4.
- 16.4.6. 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**
- 16.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33m § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 16.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..
- 16.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
- a) przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
  - b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 16.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.
- 16.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 16.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**16.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2019 roku).

Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

**16.5.3. 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).

- 16.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 16.5.2.  
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 16.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.
- 16.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **17. Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych**

### **17.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

- 17.1.1. **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**
  - 17.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym.
  - 17.1.1.2. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w depozyty bankowe.
  - 17.1.1.3. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.
  - 17.1.1.4. Aktywa Subfunduszu mogą być również lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, w tym tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych dających ekspozycję na zagraniczne obligacje wysokodochodowe (tzw. High Yield).
  - 17.1.1.5. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
  - 17.1.1.6. Subfundusz lokuje minimum 60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, jednostki uczestnictwa oraz depozyty bankowe, o których mowa w pkt 17.1.1.1., 17.1.1.2 oraz 17.1.1.3 powyżej. Polityka Inwestycyjna Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, o którym mowa w pkt. 17.1.1.3 zakłada generalnie inwestycje w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich lub innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą oraz w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a także w depozyty bankowe. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 opisane są w art. 22iii Statutu.
  - 17.1.1.7. Subfundusz lokuje do **40%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym, o których mowa w pkt 17.1.1.4. powyżej.
  - 17.1.1.8. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 17.1.1.1. – pkt. 17.1.1.5. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 17.1.1.9. Do limitu, o którym mowa w pkt 17.1.1.8. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 17.1.1.5. powyżej.
  - 17.1.1.10. Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 17.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
  - 17.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
  - 17.1.2.2. W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
    - 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
    - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 17.1.2.3.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 17.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 17.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 17.1.5. 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**
- 17.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 17.1.5.2. 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 przedrozliczeniowym, 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.
- 17.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 17.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 17.2.1. 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:**
- 17.2.1.1. 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. Z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących swoje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.
- 17.2.1.2. 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są w większości lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze dłużnym.
- 17.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 17.2.1.4. 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.
- 17.2.1.5. 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.
- 17.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 Subfunduszy, 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.

- 17.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 17.2.1.8. 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.
- 17.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.
- 17.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 17.2.2.1. 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.
- 17.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;

- 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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.
- 17.2.2.3. 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.
- 17.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 17.2.2.5. 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.
- 17.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 17.2.2.7. 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.

### 17.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa Subfunduszu Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 wydzielonego w ramach Pekao Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym oraz możliwość zainwestowania, zależnie od sytuacji rynkowej, do 40% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, w tym wysokodochodowych obligacji korporacyjnych emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym.

Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitentów z różnych krajów świata. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

**17.4.1. 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 art. 33n Statutu.

**17.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaźnikiem WKC”**

*Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie prowadzi działalności przez pełny rok finansowy.*

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

**17.4.3.1.** Z zastrzeżeniem pkt 17.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

**17.4.3.2.** Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

**17.4.3.3.** Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>1,50%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>1,45%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>1,40%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

**17.4.3.4.** Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

**17.4.3.5.** Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

**17.4.3.6.** Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

**17.4.3.7.** Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

**17.4.3.8.** Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,

b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,

c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,

d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

**17.4.3.9.** Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 17.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

- 17.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 17.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**17.4.4. 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**

- 17.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
  - 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

- WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- max .....oznacza większą z wartości: 0 lub  $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$ ,
- SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
- WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{WNJU} = \text{WANJUd} - \text{WANJUmaxd-1}$$

- WANJUd           Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
- WANJUmaxd-1   najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
- 5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

17.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**17.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

- 17.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone jest w dwóch częściach:
- a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 17.4.4.

17.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	<b>2,00 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	<b>2,00 %</b>
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	<b>1,95 %</b>
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	<b>2,00 %</b>

w skali roku.

17.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa). Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 17.4.4.

**17.4.6. 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**

17.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33n § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 17.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

17.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- a) przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

17.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**17.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**17.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację wartości Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

**17.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

**17.5.3. 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)**

**Od 16 lipca 2020 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:**

**15% ICE BofA US High Yield Index + 50% ICE BofA All Maturity Polish Government Index + 35% WIBID O/N**

gdzie:

**ICE BofA US High Yield Index** - Liczony w USD i ustalany przez ICE Data Indices LLC indeks odzwierciedlający zmiany cen obligacji korporacyjnych z rynku amerykańskiego poniżej ratingu inwestycyjnego (Bloomberg: [H0A0 Index - ICE BofA US High Yield Index]).

**ICE BofA All Maturity Polish Government Index** – Liczony w PLN i ustalany przez ICE Data Indices LLC główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa (Bloomberg: [GJPL Index]).

**WIBID O/N** – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

Wskaźnik referencyjny „ICE BofA All Maturity Polish Government Index” oraz „ICE BofA US High Yield Index” są opracowywane przez administratora "ICE Data Indices LLC", wpisanego do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w

instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Źródło: Intercontinental Exchange („ICE”), wykorzystane za zgodą. ICE zezwala na wykorzystanie indeksów ICE i związanych z nimi danych "w stanie w jakim są", nie udziela jakichkolwiek gwarancji w odniesieniu do tych danych, nie gwarantuje odpowiedniości, jakości, dokładności, aktualności, i/lub kompletności indeksów ICE lub wszelkich zawartych, związanych lub uzyskanych z nich danych, nie ponosi odpowiedzialności w związku z użytkowaniem wyżej wymienionych danych oraz nie sponsoruje, nie popiera ani nie rekomenduje Pekao TFI S.A., w tym żadnych jego produktów lub usług.

Wskaźnik referencyjny „WIBID O/N” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark", niewpisanego do ww. rejestru.

**17.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 17.5.2.**

Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt 17.5.2. (Subfundusz rozpoczął działalność w 2020 roku).

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

**17.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

**18. Subfundusz Pekao Dłużny Aktywny**

**18.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

**18.1.1. 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**

**18.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:**

- 1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne realizujące strategię absolute return rozumianą jako strategia, w ramach której środki są inwestowane w celu osiągnięcia dodatkowej stopy zwrotu niezależnie od koniunktury na poszczególnych rynkach finansowych, na przykład w różne nieskorelowane klasy aktywów,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez inne niż określone w ppkt 1) powyżej fundusze zagraniczne,
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zaliczanych do kategorii funduszy krótkoterminowych dłużnych,
- 4) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 6) Obligacje Muncypalne,
- 7) listy zastawne,
- 8) depozyty bankowe.

**18.1.1.2. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

**18.1.1.3. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.**

**18.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być inwestowana w każdy z rodzajów lokat, o których mowa w pkt 18.1.1.1.**

**18.1.1.5. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 18.1.1.1. – 18.1.1.3., a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie ze Statutem, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

**18.1.1.6. Do limitu, o którym mowa w pkt 18.1.1.5. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 18.1.1.2. powyżej.**

**18.1.1.7. Fundusz może lokować:**

- a) do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu,

- b) do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 18.1.1.8.** Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.
- 18.1.1.9.** Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmiot określony w pkt 18.1.1.8. powyżej, 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.
- 18.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 18.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych, prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 18.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w różne tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w pkt 18.1.1.1., może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 18.1.2.3.** W odniesieniu do jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 2) osiągnięcie 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 oraz tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa.
- 18.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 18.1.2.5.** W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych Zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
  - 2) wysokość stawek WIBOR,
  - 3) premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.
- 18.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.
- 18.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
Nie dotyczy.
- 18.1.5. 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**



- 18.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 18.1.5.2. 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 przedzliczeniowym, 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.
- 18.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 18.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 18.2.1. 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:**
- 18.2.1.1. 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.
- 18.2.1.2. 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.
- 18.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 18.2.1.4. 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.
- 18.2.1.5. 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.
- 18.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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.
- 18.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 18.2.1.8. 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.
- 18.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.

## **18.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

18.2.2.1. 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.

18.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- 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 wstrzymanie działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.

- 18.2.2.3. 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.
- 18.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 18.2.2.5. 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.
- 18.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 18.2.2.7. 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.

### 18.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dłużny Aktywny jest kierowany do inwestorów akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania całości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym, w tym Instrumenty Finansowe z krajów zaliczanych do rynków wschodzących oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym emitowanych przez podmioty zagraniczne, w tym emitentów o podwyższonym ryzyku kredytowym. Subfundusz jest adresowany do inwestorów zainteresowanych uczestnictwem w dochodach realizowanych na rynku Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym, w tym Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym emitentów z krajów zaliczanych do rynków wschodzących.

Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego Inwestora.

Subfundusz nie jest polecany inwestorom nieakceptującym spadków wartości inwestycji oraz inwestorom oczekującym ponadprzeciętnego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie.

Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 18.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji 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 art. 33o Statutu.

#### 18.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.011**.

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

18.4.2.2. Kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne

- a) Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
- b) Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
- c) Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
- d) Opłaty ponoszone przez Uczestników indywidualnie.

18.4.2.3. Wskaźnik WKC dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa wraz z opisem różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

Od 31 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kilku kategorii (opisanych w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wcześniej zbyte Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały oznaczone jako Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

W związku z powyższym wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

Wartość WKC za lata wcześniejsze była wyliczona dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa, co oznacza, że

dotyczyła Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Jedyną pozycją kosztów różniącą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Maksymalne stawki wynagrodzenia za zarządzanie dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa są przedstawione w pkt 18.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia za zarządzanie, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

W przypadku, gdy wynagrodzenie za zarządzanie w okresie rocznym pobierane jest według jednakowych stawek dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – wartość wskaźnika WKC jest jednakowa dla tych kategorii Jednostek Uczestnictwa i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

18.4.2.4. Zgodnie z przepisami i sposobem prezentacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu, przy ustalaniu wskaźnika WKC uwzględnia się m.in. wynik na różnicach kursowych – jeśli jest on ujemny.

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

18.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 18.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

18.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>3,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>2,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>2,90%</b>

wartości dokonywanej wpłaty.

18.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabywcy Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

18.4.3.5. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

18.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

18.4.3.7. Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

18.4.3.8. Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

18.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 18.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

- 18.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 18.4.3.11. Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**18.4.4. 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**

- 18.4.4.1. Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
  - 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

- WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- max .....oznacza większą z wartości: 0 lub  $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$ ,
- SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
- LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);
- WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{WNJU} = \text{WANJUd} - \text{WANJUmaxd-1}$$

- WANJUd           Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
- WANJUmaxd-1   najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
- 5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Zgodnie ze  *sprawozdaniem finansowym Funduszu za okres roczny 1.01.2019-31.12.2019:*

Wartość Wynagrodzenia Zmiennego wyniosła	62 tys. zł
Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie wyniosła	21 666 tys. zł
Wartość Wynagrodzenia Zmiennego w ujęciu procentowym do Wartości Aktywów Netto	0,29 %

- 18.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**18.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

- 18.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone jest w dwóch częściach:
- a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 18.4.4.

- 18.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

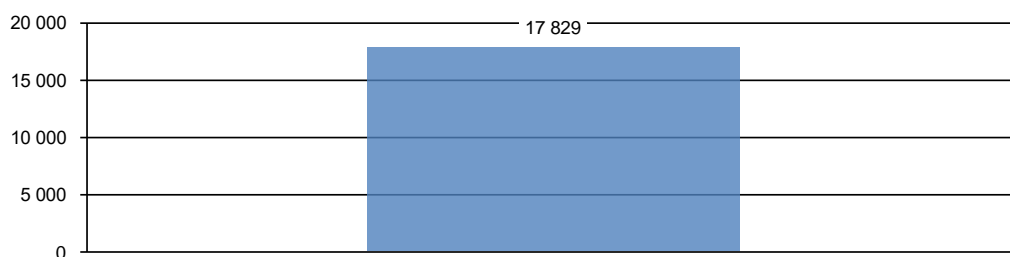
a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	<b>2,5 %</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	<b>2,5 %</b>

c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,4 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	2,4 %

w skali roku.

- 18.4.5.3.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa). Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 18.4.4.
- 18.4.6. 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**
- 18.4.6.1.** Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33o § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenia Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 18.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..
- 18.4.6.2.** Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:
- przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
  - weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.
- 18.4.6.3.** Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.
- 18.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 18.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.

- 18.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
- Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji rocznej Prospektu, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata (Subfundusz rozpoczął działalność w 2018 roku).
- Do dnia 30 grudnia 2020 r. Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa bez podziału na kategorie JU.
- 18.5.3. 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)**

Od 4 grudnia 2020 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

**70% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 30% ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index**

gdzie:

**ICE BofAML All Maturity Polish Government Index** – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa. **[GJPL Index - ICE BofAML All Maturity Polish Government Index]**

**ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index** - Indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w USD i EUR dla obligacji publicznie emitowanych przez kraje spoza grupy G10 tj.: USA, kraje tzw. Eurolandu, Wielka Brytania, Japonia, Australia, Nowa Zelandia, Kanada, Szwajcaria, Norwegia i Szwecja. **[EMGB Index - ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index]**

Wskaźnik referencyjny „ICE BofAML All Maturity Polish Government Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Wskaźnik referencyjny „ICE BofAML Emerging Markets External Sovereign Index” jest opracowywany przez administratora "ICE Benchmark Administration Limited", wpisanego do ww. rejestru.

Do 3 grudnia 2020 r. Subfundusz nie posiadał wzorca (benchmarku).

- 18.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 18.5.2.**  
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 18.5.5. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 18.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **19. Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony**

### **19.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **19.1.1. 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**

##### **19.1.1.1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez:**

- 1) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze dłużnym,
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne o charakterze udziałowym,
- 3) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 4) Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym,
- 5) Depozyty bankowe,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 7) Obligacje Muncypalne,
- 8) listy zastawne

##### **19.1.1.2. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.**

##### **19.1.1.3. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.**

##### **19.1.1.4. Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 19.1.1.1 powyżej.**

##### **19.1.1.5. Całkowita wartość lokat w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 19.1.1.1. w pkt 2) oraz Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 19.1.1.1. pkt 4), nie będzie większa niż 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

##### **19.1.1.6. Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 19.1.1.1. – pkt 19.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.**

##### **19.1.1.7. Do limitu, o którym mowa w pkt 19.1.1.6. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 19.1.1.2. powyżej.**



- 19.1.1.8.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.
- 19.1.1.9.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 19.1.1.1. powyżej.
- 1.1.1.10.** Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 19.1.1.1. – 19.1.1.9. powyżej.
- 1.1.1.11.** Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 19.1.1.10. powyżej, 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.
- 19.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 19.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 19.1.2.2.** Proporcja między lokatami Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w pkt 19.1.1.1. powyżej, może ulegać zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego i dochodowości poszczególnych kategorii lokat.
- 19.1.2.3.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 19.1.2.4.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 19.1.2.5.** Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynności oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. 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. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryterium płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.
- 19.1.2.6.** W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,

- 2) wysokość stawek WIBOR,
- 3) premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.

**19.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**

Nie dotyczy.

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

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 65% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

**19.1.5. 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**

19.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

19.1.5.2. 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 przedrocznicowym, 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.

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

Nie dotyczy.

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

**19.2.1. 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:**

- 19.2.1.1. 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.
- 19.2.1.2. 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.
- 19.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „free of payment”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „delivery versus payment”, czyli wydanie przy płatności).
- 19.2.1.4. 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.
- 19.2.1.5. 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.
- 19.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 wykáže, 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.
- 19.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.

- 19.2.1.8. 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.
- 19.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.
- 19.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 19.2.2.1. 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.
- 19.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
  - ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
  - 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
  - ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
  - 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;

- 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.
- 19.2.2.3. 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.
- 19.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 19.2.2.5. 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.
- 19.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 19.2.2.7. 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.

### 19.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym a także w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze udziałowym. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 19.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji 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 art. 33p Statutu.

#### 19.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

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

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

##### 19.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 19.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

##### 19.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

##### 19.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>4,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>3,95%</b>

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	0,00%
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	3,90%

wartości dokonywanej wpłaty.

- 19.4.3.4.** Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
- 19.4.3.5.** Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,  
**WANju** – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,  
**SO** – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii.

- 19.4.3.6.** Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 19.4.3.7.** Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.
- 19.4.3.8.** Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:
- w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub pocztą,
  - akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
  - Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
  - w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.
- 19.4.3.9.** Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 19.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 19.4.3.10.** W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 19.4.3.11.** Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**19.4.4. 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**

- 19.4.4.1.** Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
  - Wynagrodzenie Zmienne wyliczone jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,  
max .....oznacza większą z wartości: 0 lub  $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$ ,  
SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,  
LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);

WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$WNJU = \frac{WANJUd}{WANJU_{maxd}-1}$$

WANJUd Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,  
 WANJU<sub>maxd</sub>-1 najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
- 5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

**19.4.4.2.** Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**19.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**

**19.4.5.1.** Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone jest w dwóch częściach:

- a) Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 19.4.4.

**19.4.5.2.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	3,0 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	3,0 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,9 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	3,0 %

w skali roku.

**19.4.5.3.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa). Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 19.4.4.

**19.4.6. 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**

**19.4.6.1.** Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33p § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 19.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz..

**19.4.6.2.** Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- a) przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

**19.4.6.3.** Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

## **19.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

### **19.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

### **19.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

### **19.5.3. 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).

### **19.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 19.5.2.**

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

## **19.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

## **20. Subfundusz Pekao Globalny Akcji**

### **20.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu**

#### **20.1.1. 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**

**20.1.1.1.** Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym.

**20.1.1.2.** W celu zapewnienia odpowiedniej płynności Aktywów Subfunduszu i bieżącego dochodu część Aktywów Subfunduszu może być także lokowana w:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym,
- 2) depozyty bankowe,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 4) Obligacje Municypalne,
- 5) listy zastawne.

**20.1.1.3.** Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania celem ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut obcych w relacji do waluty polskiej w związku z lokatami Subfunduszu dokonywanymi w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub w inne instrumenty finansowe denominowane w walucie innej niż waluta polska zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

**20.1.1.4.** Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.

**20.1.1.5.** Całość Aktywów Subfunduszu może być lokowana w Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym i w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt 20.1.1.1. powyżej.

**20.1.1.6.** Łączny udział lokat w instrumenty, o których mowa w pkt 20.1.1.2., nie może stanowić więcej niż 40% Wartości Aktywów Subfunduszu.

**20.1.1.7.** Udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 20.1.1.1. – pkt. 20.1.1.4. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu zgodnie z podrozdziałem 4f Statutu, nie może przekroczyć **20%** Wartości Aktywów Subfunduszu.

**20.1.1.8.** Do limitu, o którym mowa w pkt 20.1.1.7. powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 20.1.1.3. powyżej.

**20.1.1.9.** Fundusz może lokować do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego funduszu zagranicznego, a w przypadku funduszu zagranicznego z wydzielonymi subfunduszami – do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa pojedynczego subfunduszu.

**20.1.1.10.** Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu  
Rodzaje lokat zostały wskazane w pkt 20.1.1.1. powyżej.



- 20.1.1.11.** Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez dowolny z następujących podmiotów: Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie z uwzględnieniem Postanowień Szczególnych opisanych w pkt 20.1.1.1. – 20.1.1.9. powyżej.
- 20.1.1.12.** Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane przez podmioty określone w pkt 20.1.1.11. powyżej, 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.
- 20.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 20.1.2.1.** Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych wskazanych w niniejszym podrozdziale oraz w podrozdziale 4f Statutu jest uzależniony od decyzji zarządzającego Subfunduszem podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i prognozowanej sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, jak również celu inwestycyjnego oraz zasad dywersyfikacji określonych w zasadach polityki inwestycyjnej.
- 20.1.2.2.** W odniesieniu do tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy zagranicznych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
  - 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 tytułów uczestnictwa (możliwość odkupienia tytułów uczestnictwa i wyjście z inwestycji),
  - 6) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania i wykonywania praw z posiadanych tytułów uczestnictwa.
- 20.1.2.3.** W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
  - 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 dłużnych,
  - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
  - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
  - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 20.1.2.4.** Wybór Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne oraz analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historyczne i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowność, struktury finansowania, płynności oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej. 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. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze udziałowym zarządzający Subfunduszem stosuje dodatkowo kryterium płynności i bezpieczeństwa obrotu na rynku, na którym są notowane.
- 20.1.2.5.** W odniesieniu do Obligacji Muncypalnych zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność obligacji Skarbu Państwa o porównywalnym okresie do wykupu,
  - 2) wysokość stawek WIBOR,
  - 3) premia za ryzyko kredytowe dla obligacji emitentów o porównywalnym poziomie ryzyka kredytowego, o zbliżonym okresie do wykupu i takim samym poziomie zabezpieczeń, będących w obrocie na rynku wtórnym lub będących w danym momencie przedmiotem oferty na rynku pierwotnym.
- 20.1.3. Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**  
Nie dotyczy.

- 20.1.4. Informacja o dużej zmienności Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**  
W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 100% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.
- 20.1.5. 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**
- 20.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 20.1.5.2. 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.
- 20.1.6. Wskazanie gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz warunków gwarancji**  
Nie dotyczy.
- 20.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, w tym ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**
- 20.2.1. 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:**
- 20.2.1.1. 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.

- 20.2.1.2. 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.
- 20.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz 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 tzw. zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 20.2.1.4. 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.
- 20.2.1.5. 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.
- 20.2.1.6. Subfundusz przechowuje swoje aktywa na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub przez tzw. 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 wykáže, 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.
- 20.2.1.7. 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. Ryzyko koncentracji Aktywów Subfunduszu w określonych lokatach odgrywa istotną rolę, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana w jednostki uczestnictwa bądź tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych. W związku z tym konieczne jest uwzględnienie dodatkowego ryzyka w postaci ewentualnych błędnych decyzji inwestycyjnych przy zarządzaniu funduszami, których jednostki lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ryzyka błędnej wyceny jednostek lub tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Subfunduszu.
- 20.2.1.8. 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.
- 20.2.1.9. 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, z zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, 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.

#### **20.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**

20.2.2.1. 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.

20.2.2.2. 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; spadku wartości aktywów netto Funduszu poniżej wartości ustalonej przepisami prawa, 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 500.000 zł;
- ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą, które może skutkować zmianą polityki inwestycyjnej Subfunduszu, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego, zmianą osób zarządzających portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, a także zmianą poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu; przejęcie zarządzania Funduszem możliwe jest po uzyskaniu zgody Komisji;
- 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, a także zmiana poziomu opłat związanych z nabywaniem i posiadaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Do połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem wymagana jest zgoda Komisji;
- ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, które może powodować zmianę polityki inwestycyjnej wpływającą na wyniki inwestycyjne osiągane przez Fundusz oraz poziom ryzyka inwestycyjnego. Do przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty wymagana jest zgoda Komisji;
- 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. W zakresie określonym w Ustawie do zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymagana jest zgoda Komisji;
- 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

- 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.
- 20.2.2.3. 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.
- 20.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 20.2.2.5. 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.
- 20.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 20.2.2.7. 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.

### 20.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Globalny Akcji jest kierowany do inwestorów oczekujących zysków z inwestycji wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptujących umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze dłużnym a także Instrumenty Finansowe o charakterze udziałowym oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, których rentowność uzależniona jest od instrumentów finansowych o charakterze udziałowym. Inwestycje w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu mogą być wykorzystywane do osiągnięcia większej dywersyfikacji lokat inwestora.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

#### 20.4.1. Informacja o przepisach Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji 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 art. 33r Statutu.

#### 20.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

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

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

20.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 20.4.3.2. poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.

20.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

20.4.3.3. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą:

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>A</b>	<b>5,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>E</b>	<b>4,95%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>F</b>	<b>0,00%</b>
przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii	<b>I</b>	<b>4,90%</b>

20.4.3.4. wartości dokonywanej wpłaty.

20.4.3.5. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez Prowadzących Dystrybucję. Prowadzący Dystrybucję nie są uprawnieni do pobierania od Uczestników

Funduszu jakichkolwiek opłat z tytułu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

**20.4.3.6.** Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jest obliczona według następującego wzoru:

$$C = \text{WANju} / (100\% - \text{SO})$$

gdzie:

**C** – .....cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

**WANju** – ...Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

**SO** – .....mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla parametrów dotyczących nabywanych Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu i danej kategorii. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

**20.4.3.7.** Pobrane opłaty manipulacyjne podlegają rozliczeniu comiesięcznemu z Funduszem (jako płatnikiem kwoty pobranej od Uczestnika dokonującego wpłaty) i nie powiększają Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także nie podlegają zwrotowi.

**20.4.3.8.** Towarzystwo może zmniejszyć opłatę manipulacyjną lub zwolnić z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy:

- a) w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub prowadzonych kampanii promocyjnych, o których Fundusz poinformuje Uczestników za pośrednictwem Prowadzącego Dystrybucję lub poczty,
- b) akcjonariuszom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom Towarzystwa, pracownikom oraz emerytowanym pracownikom akcjonariusza Towarzystwa, pracownikom Agenta Transferowego oraz pracownikom Prowadzących Dystrybucję,
- c) Towarzystwo może upoważnić Prowadzącego Dystrybucję do obniżenia wysokości opłaty manipulacyjnej lub zwolnienia z obowiązku jej ponoszenia przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa jednego lub kilku lub wszystkich Subfunduszy,
- d) w innych uzasadnionych interesem Uczestników wypadkach, w szczególności w przypadku uwzględnienia reklamacji związanej z uczestnictwem w Subfunduszu.

**20.4.3.9.** Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 20.4.3.8. lit. b), może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

**20.4.3.10.** W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

**20.4.3.11.** Opłata manipulacyjna należna jest podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek.

**20.4.4. 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**

**20.4.4.1.** Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
- 2) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

WYNzd .....wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max .....oznacza większą z wartości: 0 lub  $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$ ,

SWZ .....stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJUd .....liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);

WNJU.....wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa liczony zgodnie z poniższym wzorem:

## WNJU = WANJUd - WANJUmaxd-1

WANJUd Wartość Aktywów Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,  
WANJUmaxd-1 najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc dziesiętnych;
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;
- 5) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 6) Towarzystwo może zaniechać naliczania i pobierania oraz obniżyć stawkę Wynagrodzenia Zmiennego – poniżej stawki maksymalnej określonej w pkt 1 - według której następuje wyliczanie.

20.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

### 20.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

20.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalone jest w dwóch częściach:

- a) Wynagrodzenie Stale – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- b) Wynagrodzenie Zmienne – uzależnione od wyników Subfunduszu, naliczane w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 20.4.4.

20.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	A	3,0 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	E	3,0 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	F	2,9 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii	I	3,0 %

w skali roku.

20.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi 10 % liczone od wzrostu nominalnego wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa). Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 20.4.4.

20.4.6. **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**

20.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu, niewymienione w art. 33r § 1 ust. 2 Statutu Funduszu, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (w zakresie opisanym w pkt. 20.4.6.2.), koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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 a w okresie likwidacji Subfunduszu przez Subfundusz.

20.4.6.2. Zgodnie ze Statutem oraz z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu (zawartą między Funduszem a Depozytariuszem) część kosztów obsługi Funduszu przez Depozytariusza ponoszona jest przez Towarzystwo. Są to w szczególności: opłaty rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu:

- a) przechowywania i rejestrowania Aktywów Subfunduszu,
- b) weryfikacji wyliczania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- c) dokonywania rozliczeń transakcji Funduszu na instrumentach finansowych.

20.4.6.3. Na dzień aktualizacji 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. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu.

**20.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

**20.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

**20.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**

Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

**20.5.3. 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).

**20.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 20.5.2.**

Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.

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

**20.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów**

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.”

**5) W Rozdziale VII pkt 2. – w treści statutu Pekao Funduszy Globalnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego – dokonuje się następujących zmian:**

**1) W Art. 7 § 1 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

„§ 1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Towarzystwo przeprowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.”

**2) Art. 9 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„Art. 9 [Tworzenie Subfunduszy]**

**§ 1.** Wpłaty do danego Subfunduszu, zbierane są w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Towarzystwo przeprowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa kategorii A przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo lub akcjonariusza Towarzystwa – Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną.

**§ 2.** Minimalna wysokość wpłat do danego Subfunduszu nie może być niższa niż 1.000.000 zł.

**§ 3.** Z wpłat, o których mowa w § 2, Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny danego Subfunduszu.

**§ 4.** Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu Towarzystwo określa w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być dłuższy niż dwa miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi w dniu następnym po dniu, w którym dokonane wpłaty będą równe co najmniej minimalnej wysokości wpłat do danego Subfunduszu określonej w § 2.

**§ 5.** Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu.

**§ 6.** Za wpłaty dokonane w ramach ważnie złożonych zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu.

Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa kategorii A wynosi:

a)	<b>dla Pekao Obligacji Samorządowych</b>	<b>100.00 zł</b>
b)	dla Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokochodowych	100.00 zł
c)	dla pozostałych subfunduszy	10.00 zł

**§ 7.** Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejstru Uczestników danego Subfunduszu, wydzielonego w ramach Rejestru Uczestników, liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

**§ 8.** W przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii realizowanego po zakończeniu zapisów, o których mowa powyżej w niniejszym art. 9, Jednostki Uczestnictwa danej kategorii są nabywane zgodnie z zasadami ustalania ceny nabycia:



- a) w subfunduszu Pekao Spokojna Inwestycja: pierwsze nabycie (od momentu utworzenia tego subfunduszu) Jednostki Uczestnictwa kategorii: J, K, L następuje po cenie 100.00 zł;
- b) w innych przypadkach: po cenie wynikającej z wyliczenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

**3) Rozdział V Koszty otrzymuje nową następującą treść:**

**„Rozdział V  
Koszty**

**Art. 33 [Koszty Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** 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;
  - 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;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,5%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,5%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,4%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,5%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33a [Koszty Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;

- 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |   |             |
|----|---|-------------|
| a) | <b>dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A</b> | <b>2,5%</b> |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E        | 2,5%        |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F        | 2,4%        |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I        | 2,5%        |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości

- Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33b [Koszty Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 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;
  - zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 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;
  - w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - opłaty i prowizje maklerskie,
    - opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - opłaty sądowe i notarialne,

- b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,5%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,5%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,4%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,5%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33c [Koszty Pekao Dochodu USD (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
- 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;
  - 4) w przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
    - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
    - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
      - a) opłaty i prowizje maklerskie,
      - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
      - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
      - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
      - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
    - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
      - a) opłaty sądowe i notarialne,
      - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
      - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
      - d) podatki;
    - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
    - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
  3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
    - 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
    - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
    - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
    - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

a)	<b>dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A</b>	<b>2,50%</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,50%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,45%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50%
    - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2), z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
  - a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33d [Koszty Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu, (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1.1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,

- c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	3,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	3,00%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.



§ 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33e [Koszty Pekaó Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

- 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	3,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	3,00%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2.** Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3.** W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33f [Koszty Pekao Akcji Rynków Wschodzących (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych

wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.

2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.

3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:

- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
- 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	3,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	3,00%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.

**§ 2.** Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

**§ 3.** W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie

współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33g [Koszty Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 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;
  - zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 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;
  - W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - opłaty i prowizje maklerskie,
    - opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - opłaty sądowe i notarialne,
    - koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - podatki;
  - koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.

- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,50%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,50%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,40%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50%
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33h [Koszty Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
- 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

<b>a)</b>	<b>dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A</b>	<b>2,50%</b>
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,50%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,40%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50%
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.

- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

### **Art. 33i [Koszty Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 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;
  - zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 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;
  - W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - opłaty i prowizje maklerskie,
    - opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - opłaty sądowe i notarialne,

- b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,5%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,5%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,4%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,5%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

### Art. 33j [Koszty Pekao Obligacji Strategicznych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- § 1. 1. 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;
- 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,95%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,00%
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
  - a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informatywnym.

#### **Art. 33 k [Koszty Pekao Surowców i Energii (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informatywnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,

- c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia o na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,20%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,20%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,10%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,20%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.

§ 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33I [Koszty Spokojna Inwestycja (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
- 1) Wynagrodzenie naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

- 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	0,95%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,00%
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	2,50%
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	2,00%
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,50%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

#### **Art. 33 f [Koszty Pekao Obligacji i Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1.1. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 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;
  - zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 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;
  - W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa



kategori, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.

2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.4, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, zwane dalej Wynagrodzeniem, kalkulowane i wypłacane w następujący sposób:
  - 1) Wynagrodzenie e naliczane jest na każdy dzień, w wysokości określonej procentowo w skali roku, liczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 3) Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,95%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,00%
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
4. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust. 2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.

§ 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

§ 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.

- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33 m [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji Samorządowych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- 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;
  - zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
  - 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;
  - W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - opłaty i prowizje maklerskie,
    - opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.6, wobec Depozytariusza,
    - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - opłaty sądowe i notarialne,
    - koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - podatki;
  - koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.

- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, na które składa się:
- 1) wynagrodzenie stałe, ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym”),
  - 2) wynagrodzenie zmienne, naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym”).
4. **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 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 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;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
- |    |  |       |
|----|--|-------|
| a) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A | 2,00% |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E | 2,00% |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F | 1,95% |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I | 2,00% |
- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.
5. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:  

$$\mathbf{WYN}_{zd} = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}$$

gdzie:

$WYN_{zd}$  wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max oznacza większą z wartości: 0 lub  $SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d$ ,

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

$LJU_d$  liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{WNJU} = \mathbf{WANJU}_d - \mathbf{WANJU}_{\max_{d-1}}$$

$WANJU_d$  Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

$WANJU_{\max_{d-1}}$  najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia



- Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;
- 5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
  - 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2.** Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3.** W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33 n [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto

przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.

2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.6, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, na które składa się:
  - 1) wynagrodzenie stałe, ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym”),
  - 2) wynagrodzenie zmienne, naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym”).
4. **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 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 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;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:
 

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,00%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,95%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,00%
  - 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.
5. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
  - 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$WYN_{zd} = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}$$

gdzie:

$WYN_{zd}$  wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max oznacza większą z wartości: 0 lub  $SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d$ ,

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

$LJU_d$  liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$WNJU = WANJU_d - WANJU_{max_{d-1}}$$

$WANJU_d$  Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

$WANJU_{max_{d-1}}$  najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
  - 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;
  - 5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
  - 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.

§ 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33 o [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dłużny Aktywny (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.6, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, na które składa się:
- 1) wynagrodzenie stałe, ustalone proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym”),
  - 2) wynagrodzenie zmienne, naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym”).

4. **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 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 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;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,5%
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,5%
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,4%
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,5%

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.
5. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi 10 % w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
- 2) Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$WYN_{zd} = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}$$

gdzie:

$WYN_{zd}$  wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max oznacza większą z wartości: 0 lub  $SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d$ ,

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

$LJU_d$  liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$WNJU = WANJU_d - WANJU_{max,d-1}$$

$WANJU_d$  Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

$WANJU_{max,d-1}$  najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa), w okresie od Dnia Wyceny, w którym rozpoczyna się okres brany pod uwagę przy określaniu Wynagrodzenia Zmiennego do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;
- 5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- 7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
  - a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

**Art. 33 p [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Globalny Zrównoważony (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1. 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;
  - 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążany jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
  - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.6, wobec Depozytariusza,

- c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
  - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
- 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
- a) opłaty sądowe i notarialne,
  - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
  - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
  - d) podatki;
- 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
- 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, na które składa się:
- 1) wynagrodzenie stałe, ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym”),
  - 2) wynagrodzenie zmienne, naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym”).
4. **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 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 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;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,0 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	3,0 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,9 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	3,0 %

- 5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

5. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:
- 1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$WYNz_d = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}$$

gdzie:

WYNz<sub>d</sub>      wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max            oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJU<sub>d</sub>,

SWZ            stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJU<sub>d</sub>          liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),



WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\text{max}_{d-1}}$$

$\text{WANJU}_d$  Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,  
 $\text{WANJU}_{\text{max}_{d-1}}$  najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

- 3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
  - 4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;
  - 5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
  - 6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
  - 7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.
- § 2.** Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.
- § 3.** W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). 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.
- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- a) w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - b) w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

### **Art. 33 r [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Globalny Akcji (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**

- § 1. 1.** 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;
- 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;
  - 4) W przypadku, gdy w Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii, dla których obowiązują różne stawki wynagrodzenia za zarządzanie, koszty wynagrodzenia za zarządzanie wyliczone na podstawie Wartości Aktywów Netto, przypisane do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, obciążają Subfundusz, jednakże dla potrzeb ustalenia Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w podziale na kategorie są one alokowane rachunkowo wyłącznie do Jednostek Uczestnictwa kategorii, której dotyczą. Powyższą zasadę stosuje się odpowiednio w przypadku innych kosztów związanych wyłącznie z Jednostkami Uczestnictwa danej kategorii. Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa zaprezentowano w pkt 21.3., Rozdziału III a Prospektu Informacyjnego.
2. Na zasadach określonych w ust.1. Subfundusz obciążony jest następującymi kosztami działalności Funduszu związanymi z Subfunduszem:
- 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zgodnie z zasadami określonymi w ust.3,
  - 2) koszty obsługi transakcji na Aktywach Subfunduszu (w tym opłaty), opłaty za wykonywanie czynności i usług bankowych w związku z Aktywami Subfunduszu bądź zobowiązaniami Subfunduszu:
    - a) opłaty i prowizje maklerskie,
    - b) opłaty i prowizje bankowe, w tym, z zastrzeżeniem ust.6, wobec Depozytariusza,
    - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych oraz prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banki), w tym płatne za pośrednictwem Depozytariusza,
    - d) koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - e) opłaty i prowizje z tytułu korzystania z wielostronnych platform obrotu (MTF) oraz ze zorganizowanych platform obrotu (OTF) – w zakresie transakcji przeprowadzanych na rzecz Subfunduszu;
  - 3) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
    - a) opłaty sądowe i notarialne,
    - b) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu,
    - c) opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
    - d) podatki;
  - 4) koszty likwidacji Subfunduszu, z zastrzeżeniem treści § 4.
  - 5) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu.
3. Towarzystwo otrzymuje za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne, na które składa się:
- 1) wynagrodzenie stałe, ustalane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny (zwane dalej „Wynagrodzeniem Stałym”),
  - 2) wynagrodzenie zmienne, naliczane w każdym Dniu Wyceny i ustalane od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w zadanym okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego (zwane dalej „Wynagrodzeniem Zmiennym”).
4. **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 reprezentujących każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa odrębnie, z ostatniego Dnia Wyceny;
  - 2) naliczenie Wynagrodzenia Stałego na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
  - 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;
  - 4) Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	3,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	3,00 %

5) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 4), w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

5. **Wynagrodzenie Zmienne** naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi 10 % w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, liczone od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

2) Wynagrodzenie zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\mathbf{WYNz_d = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}}$$

gdzie:

WYNz<sub>d</sub> wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJU<sub>d</sub>,

SWZ stawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJU<sub>d</sub> liczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu),

WNJU wzrost nominalny wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) liczony zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{WNJU = WANJU_d - WANJU_{max_{d-1}}}$$

WANJU<sub>d</sub> Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w Dniu Wyceny d po naliczeniu Wynagrodzenia Stałego, a przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

WANJU<sub>max<sub>d-1</sub></sub> najwyższa Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d;

3) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

4) Wynagrodzenie zmienne nie jest należne (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w sytuacji, gdy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny bądź jest niższa od historycznej najwyższej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w okresie, za który Wynagrodzenie Zmienne jest ustalane;

5) W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

6) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

7) Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. 1, w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w ust.2, w tym wynagrodzenie Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych Subfunduszy), a także opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych, koszty związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (przez Agenta Transferowego) oraz koszty badania oraz przeglądów sprawozdań finansowych Funduszu, w tym jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych 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.

§ 2. Koszty określone w § 1 ust.2 pkt 3) lit. b) oraz § 1 ust.2 pkt 5) stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,1 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny). Nadwyżkę faktycznie poniesionych kosztów ponad powyżej określony limit Towarzystwo zwróci danemu Subfunduszowi niezwłocznie po zakończeniu roku bilansowego, w którym nadwyżka wystąpiła.

- § 3.** W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wybrane koszty Subfunduszu wskazane w § 1 ust.2, z wyłączeniem w § 1 ust.2 pkt 4). Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie następuje z dołu w okresach miesięcznych lub kwartalnych.
- § 4.** Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, określa się zgodnie z następującymi zasadami:
- w przypadku likwidacji Subfunduszu, niezwiązanej z likwidacją Funduszu, wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji.
  - w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na 75 000 zł netto powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji wobec każdego likwidowanego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 5 % Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.
- § 5.** Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążony świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w art. 49 § 2 pkt 10). Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

**4) W Art. 34 po §5 dodaje się §6 w następującym brzmieniu:**

„§ 6. Fundusz nie dokonuje odrębnego – dla Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii – ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w przypadku, gdy te Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii nie różnią się między sobą stawką Wynagrodzenia.”

**5) W Art. 36 po § 5 dodaje się § 6 w następującym brzmieniu:**

„§ 6. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy następujących kategorii: kategorii A, kategorii E, kategorii F, kategorii I, kategorii J, kategorii K i kategorii L. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii określają przepisy poniższe. W poszczególnych Subfunduszach zbywane są Jednostki Uczestnictwa zgodnie z tabelą:

	Subfundusz	kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L
1.	Pekao Spokojna Inwestycja	A	E	F	I	J	K	L
2.	Pekao Obligacji Strategicznych	A	E	F	I	-	-	-
3.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	A	E	F	I	-	-	-
4.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	A	E	F	I	-	-	-
5.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	A	E	F	I	-	-	-
6.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	A	E	F	I	-	-	-
7.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	A	E	F	I	-	-	-
8.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	A	E	F	I	-	-	-
9.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	A	E	F	I	-	-	-
10.	Pekao Surowców i Energii	A	E	F	I	-	-	-

11.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	A	E	F	I	-	-	-
12.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	A	E	F	I	-	-	-
13.	Pekao Dochodu USD	A	E	F	I	-	-	-
14.	Pekao Obligacji i Dochodu	A	E	F	I	-	-	-
15.	Pekao Obligacji Samorządowych	A	E	F	I	-	-	-
16.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	A	E	F	I	-	-	-
17.	Pekao Dłużny Aktywny	A	E	F	I	-	-	-
18.	Pekao Globalny Zrównoważony	A	E	F	I	-	-	-
19.	Pekao Globalny Akcji	A	E	F	I	-	-	-

”

#### 6) Art. 37 otrzymuje nowe następujące brzmienie:

##### „Art. 37 [Minimalna wpłata]

§ 1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A poszczególnych Subfunduszy wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

W przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wynosi 1000 (jeden tysiąc) złotych albo 300 (trzysta) dolarów amerykańskich, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych albo 150 (sto pięćdziesiąt) dolarów amerykańskich.

§ 2. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w § 1, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w art. 49 § 2 pkt. 9, w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu.

§ 3. Jednostki Uczestnictwa kategorii E są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art.43. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych oferowanych podmiotom tworzącym pracownicze programy emerytalne oraz podmiotom udostępniającym swoim pracownikom inne formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

§ 4. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są to Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu. Minimalna wartość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F wynosi 2 000 (dwa tysiące) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.

§ 5. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I poszczególnych Subfunduszy wynosi 300'000 (trzysta tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.

§ 6. Uczestnik może zażądać zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na jednym koncie przekroczyła 300'000 (trzysta tysięcy) złotych. Zamiana dokonywana jest w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika.

§ 7. W przypadku zamiany, o której mowa w § 6, opłata manipulacyjna o której mowa w art. 43, nie jest pobierana.

§ 8. W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300'000 (trzystu tysięcy) złotych w wyniku dokonania przez Uczestnika odkupienia, Fundusz dokonuje zamiany tych Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Zamiana dokonywana jest w najbliższym Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy uzyska informację o spadku wartości Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na jednym koncie poniżej 300'000 (trzystu tysięcy) złotych.

§ 9. W przypadku zamiany, o której mowa w § 8, opłata manipulacyjna, o której mowa w art. 43, nie jest pobierana.

- § 10.** 1. Jednostki Uczestnictwa kategorii J są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43.  
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J wynosi 1'000'000 (jeden milion) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.
- § 11** 1. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43.  
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii K wynosi 3'000'000 (trzy miliony) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.
- § 12.** 1. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są dostępne u wybranych Prowadzących Dystrybucję z wyjątkiem Funduszu, a ich nabycie wiąże się z koniecznością poniesienia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 43.  
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L wynosi 5'000'000 (pięć milionów) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (pięćset) złotych.”

**7) Art. 38 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„Art. 38 [Minimalna wartość konta]**

**§ 1.** Po upływie dwóch lat od dokonania otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników minimalna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A na jednym koncie w Subrejestrze Uczestników nie może być niższa niż 1000 (jeden tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich.

**§ 2.** Jeżeli po upływie dwóch lat od otwarcia konta w Subrejestrze Uczestników saldo tego konta jest niższe niż 1000 (jeden tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich, Fundusz może zażądać od Uczestnika dokonania w terminie dwóch miesięcy od daty otrzymania pisemnego zawiadomienia, według jego wyboru:

- 1) uzupełnienia wartości wpłat na tym koncie;
- 2) złożenia dyspozycji połączenia konta z innymi kontami;
- 3) złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa z tego konta.

**§ 3.** Zawiadomienie powinno zawierać pouczenie, iż w przypadku braku dyspozycji Uczestnika złożonej w wyznaczonym terminie, Fundusz może dokonać odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na koncie o saldzie niższym od wymaganego minimum. Odkupienie to traktowane jest jako odkupienie zrealizowane na żądanie Uczestnika i dotyczy wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa na danym koncie.

**§ 4.** Połączenie kont jest możliwe jedynie pod warunkiem, że konta mające ulec połączeniu są prowadzone na imię tego samego Uczestnika.

**§ 5.** Jeżeli w terminie dwóch miesięcy Uczestnik nie dokona żadnej z czynności, o których mowa w § 2, Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa z konta o saldzie niższym od wymaganego minimum. Odkupienie to traktowane jest jako odkupienie zrealizowane na żądanie Uczestnika i dotyczy wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa na danym koncie.

Kwotę należną z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz wypłaca w walucie, w której nastąpiło nabycie Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli jednak w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD wypłata w dolarach amerykańskich mogłaby stanowić naruszenie przepisów obowiązującego prawa, Fundusz dokonuje wypłaty w walucie polskiej.

**§ 6.** Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa na jednym koncie, które nie jest kontem prowadzonym w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, saldo tego konta spadnie poniżej 1000 (tysiąc) złotych albo w przypadku Subfunduszu Pekao Dochodu USD 300 (trzysta) dolarów amerykańskich w przypadku dokonania wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa w dolarach amerykańskich, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.”

**8) Art. 39 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„Art. 39 [Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa]**

**§ 1.** Częstotliwość zbywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

**§ 2.** Częstotliwość odkupywania Jednostek Uczestnictwa: każdy Dzień Wyceny, tj. każdy dzień, w którym odbywają się sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.”

**9) Art. 43 otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„Art. 43 [Opłata manipulacyjna]**

**§ 1.** Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym statucie oraz Prospekcie Informacyjnym, za zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii E, kategorii I, kategorii J, kategorii K i kategorii L pobiera się opłatę manipulacyjną,

Oплата ta jest należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust.1 pkt 1-3 i ust. 2 Ustawy, z którym to podmiotem Fundusz i Towarzystwo zawarły umowę dotyczącą zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

§ 2. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za zbycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii każdego z Subfunduszy wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):

<b>Lp.</b>	<b>Subfundusz</b>	<b>kategoria A</b>	<b>kategoria E</b>	<b>kategoria I</b>	<b>kategoria J</b>	<b>kategoria K</b>	<b>kategoria L</b>
1.	Pekao Spokojna Inwestycja	1,0%	0,95%	0,9%	2,5 %	2,0 %	1,5 %
2.	Pekao Obligacji Strategicznych	1,5%	1,45%	1,4%	-	-	-
3.	Pekao Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
4.	Pekao Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
5.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Amerykańskiego	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
6.	Pekao Wzrostu i Dochodu Rynku Europejskiego	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
7.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych	5,0%	4,95%	4,9%	-	-	-
8.	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	5,0%	4,95%	4,9%	-	-	-
9.	Pekao Akcji Rynków Wschodzących	5,0%	4,95%	4,9%	-	-	-
10.	<i>Skreślony</i>				-	-	-
11.	Pekao Surowców i Energii	5,0%	4,95%	4,9%	-	-	-
12.	Pekao Alternatywny – Absolutnej Stopy Zwrotu	3,0%	2,95%	2,9%	-	-	-
13.	Pekao Alternatywny – Globalnego Dochodu	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
14.	Pekao Dochodu USD	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
15.	Pekao Obligacji i Dochodu	1,5%	1,45%	1,4%	-	-	-
16.	Pekao Obligacji Samorządowych	1,5%	1,45%	1,4%	-	-	-
17.	Pekao Bazowy 15 Obligacji Wysokodochodowych	1,5%	1,45%	1,4%	-	-	-
18.	Pekao Dłużny Aktywny	3,0%	2,95%	2,9%	-	-	-
19.	Pekao Globalny Zrównoważony	4,0%	3,95%	3,9%	-	-	-
20.	Pekao Globalny Akcji	5,0%	4,95%	4,9%	-	-	-

”

**10) Art. 47 [Rejestr Uczestników] otrzymuje nowe następujące brzmienie:**

**„Art. 47 [Rejestr Uczestników]**

- § 1.** Fundusz powierza prowadzenie Rejestru Uczestników oraz poszczególnych Subrejestrów Uczestników Agentowi Transferowemu.
- § 2.** Dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa prowadzone jest odrębne konto w Rejestrze Uczestników. Każdy Uczestnik może posiadać kilka odrębnych kont w Rejestrze Uczestników, w tym również kilka kont dla Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii.”

**Warszawa, 31 grudnia 2020 r.**