

**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 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 9.2.17.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
„9.2.17. Pekao Dłużny Aktywny”
- 3) **W Rozdziale II pkt 9.6.** otrzymuje nowe następujące brzmienie:
„9.6. Pekao Global Multi – Asset Target Income Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – w likwidacji”
- 4) **Rozdział 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**
7 sierpnia 2007 r.
2. **Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych**
25 stycznia 2008 r., RFI 353.
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 **100** (sto) złotych.

Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa powyżej, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności pracowniczych programów emerytalnych prowadzonych w formie wnoszenia składek do Funduszu.

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 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.

Każda następna minimalna wpłata wynosi **100** (sto) złotych.

W ramach Subfunduszy: (i) Pekao Konserwatywny, (ii) Pekao Konserwatywny Plus, (iii) Pekao Obligacji Plus i (iv) Pekao Obligacji Dynamiczna Alokacja 2 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. pkt. VII.30 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.

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

Subfundusz	kategoria F	kategoria J	kategoria K	kategoria L
1. Pekao Konserwatywny	100 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
2. Pekao Konserwatywny Plus	100 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
3. Pekao Obligacji Plus	100 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
4. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	100 PLN	1000 PLN	1000 PLN	1000 PLN
5. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	100 PLN	-	-	-
6. Pekao Stabilnego Wzrostu	100 PLN	-	-	-
7. Pekao Zrównoważony	100 PLN	-	-	-
8. Pekao Akcji Polskich	10 PLN	-	-	-

9.	Pekao Akcji Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego		10 PLN	-	-	-
10.	Pekao Akcji - Aktywna Selekcja		10 PLN	-	-	-
11.	Pekao Megatrendy		10 PLN	-	-	-
12.	Pekao Dynamicznych Spółek		10 PLN	-	-	-
13.	Pekao Dochodu	*	10 PLN	-	-	-
14.	Pekao Dochodu Plus	*	100 PLN	-	-	-
15.	Pekao Wzrostu i Dochodu	*	100 PLN	-	-	-
16.	Pekao Wzrostu	*	10 PLN	-	-	-

*Subfundusz nie rozpoczął działalności

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, tabletów, 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;
- 4.12. żądania dostarczenia bezpłatnie rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi Subfunduszy, prospektu informacyjnego 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. 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. 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 określane 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, dokonany 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. Nabycia 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.

W przypadku zlecenia konwersji/zamiany Jednostek Uczestnictwa prawo do reinwestycji nie przysługuje.

4.22. 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
- b) w Funduszu, Towarzystwie lub Agencji 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 teleadresowych 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, kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w danym programie oraz zasady ponoszenia opłat, w tym opłat za wpis do subrejstru Uczestników („opłaty dodatkowe”), pobieranych obok opłaty manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30 Statutu.

Opłaty dodatkowe, o których mowa powyżej, są opłatami manipulacyjnymi 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 pkt VII.30 Statutu, nie mogą przewyższać wartości wpłaty na nabycie 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 pkt VIII.3 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 Prospektu oraz Statutu 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.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

5.1. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa dla Pekao Konserwatywny, Pekao Obligacji Plus, Pekao Stabilnego Wzrostu, Pekao Zrównoważony, Pekao Akcji Polskich, Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego oraz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja

Subfundusze, które obecnie noszą nazwy – **Pekao Konserwatywny** (pierwsza nazwa: *Pioneer Pieniężny*, druga nazwa: *Pekao Pieniężny*, trzecia nazwa: *Pekao Oszczędny*), **Pekao Obligacji Plus** (pierwsza nazwa: *Pioneer Obligacji Plus*), **Pekao Stabilnego Wzrostu** (pierwsza nazwa: *Pioneer Stabilnego Wzrostu*), **Pekao Zrównoważony** (pierwsza nazwa: *Pioneer Zrównoważony*), **Pekao Akcji Polskich** (pierwsza nazwa: *Pioneer Akcji Polskich*), **Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego** (pierwsza nazwa: *Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego*) – powstały w wyniku przekształcenia odpowiednio: Pioneer Pieniężny FIO, Pioneer Obligacji Plus FIO, Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO, Pioneer Zrównoważony FIO, Pioneer Akcji Polskich FIO, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO.

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 wpłata 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 kolejnych Subfunduszy
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 nowego 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 Funduszu określonej w pkt 5.2.5.

Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach zapisów gromadzone są na wydzielonym rachunku bankowym prowadzonym na rzecz Funduszu. Z wpłat dokonanych w ramach zapisów Towarzystwo tworzy portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu.

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 tworzonego nowego Subfunduszu. Cena przydzielanej Jednostki Uczestnictwa wynosi:

a)	dla Pekao Dochodu	100.00 zł
b)	dla Pekao Dochodu Plus	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 wysokość wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędna do jego utworzenia

Minimalna wysokość wpłat do nowego 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 nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.2.5.

Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego 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 wypłat 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, utwalone, 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]).

- 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.
- 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 kategorii F są dostępne po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu wyłącznie w siedzibie Towarzystwa.
- 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.
- 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:
- a) dla spadkobiercy Uczestnika;
 - b) w związku z realizacją wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych;
 - c) przy łączeniu i wyodrębnianiu kont w Subrejestrze Uczestników;
 - d) 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.
- 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 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 subrejestrów 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 Subrejestrów Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
- 7.9.** Z zastrzeżeniem punktu kolejnego, wpisanie zbytych Jednostek Uczestnictwa do Subrejestrów 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 Subrejestrów Uczestników, nie będzie dłuższy niż siedem dni. Przez wpłatę środków pieniężnych, o której mowa w zdaniu poprzednim, rozumie się uznanie odpowiedniego rachunku bankowego. Termin, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego punktu, 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:
- 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).
- 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:
- wpłaty do Subfunduszu z wyodrębnionymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa oraz braku oznaczenia kategorii Jednostek Uczestnictwa za wpłatę zostaną nabyte Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
 - 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 dołoży należytej staranności w realizacji wpłaty zgodnie z oczekiwaniami Uczestnika, nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z tymi oczekiwaniami.

- 7.15. 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 Subrejstru 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.
- 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. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu przez Uczestnika 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.
- 8.6. Z zastrzeżeniem pkt 8.6.1. Fundusz stosuje Godziny Graniczne przyjmowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

	<i>subfundusz</i>	<i>Godzina Graniczna</i>
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	11:00
2.	Pekao Konserwatywny	11:00
3.	Pekao Konserwatywny Plus	11:00
4.	Pekao Obligacji Plus	11:00
5.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	9:00
6.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	9:00
7.	Pekao Dynamicznych Spółek	9:00
8.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	9:00
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	9:00
10.	Pekao Zrównoważony	9:00
11.	Pekao Akcji Polskich	9:00
12.	Pekao Megatrendy	9:00
13.	<i>w pozostałych subfunduszach</i>	0:00

Z zastrzeżeniem pkt 8.7. poniżej, w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego, w danym Dniu Wyceny do Godziny Granicznej wskazanej odpowiednio dla każdego z Subfunduszy w tabeli powyżej, informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Towarzystwo nie gwarantuje, że informacja o złożeniu żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wskazaną powyżej Godziną Graniczną u Prowadzącego Dystrybucję lub Funduszu w siedzibie Towarzystwa zostanie dostarczona do Agenta Transferowego do tej godziny.

- 8.6.1. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt 8.6.
- 8.7. 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.
- 8.8. 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.
- 8.9. 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

- c) odkupienie określonego procentu wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika.
- 8.10.** 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.
- 8.11.** Zamknięcie konta w Funduszu następuje po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na tym koncie, z zastrzeżeniem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, których warunki uczestnictwa mogą przewidywać terminy odmienne.
- 8.12.** 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.
- 8.13.** 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.
- 8.14.** Postanowienia pkt 8.12. i 8.13. 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.
- 8.15.** 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** (jeden tysiąc) złotych, zlecenie odkupienia rozszerza się na wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym koncie.

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 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. W przypadku, gdy Funduszem Źródłowym jest fundusz (subfundusz) bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa, a Funduszem Docelowym jest fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, konwersja jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego jest dokonywana na jednostki uczestnictwa kategorii A tego Funduszu Docelowego. Jeżeli Funduszem Źródłowym jest fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, a Funduszem Docelowym jest fundusz (subfundusz) bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa uczestnik takiego Funduszu Źródłowego może dokonać konwersji na jednostki uczestnictwa Funduszu (Subfunduszu) Docelowego zarówno z jednostek uczestnictwa kategorii A, jak i z jednostek uczestnictwa kategorii I Funduszu Źródłowego. W przypadku, gdy zarówno Fundusz Źródłowy, jak i Fundusz Docelowy są funduszami bez różnych kategorii jednostek uczestnictwa, konwersja dokonywana jest w obrębie jednostek uczestnictwa bez różnych 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 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. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 9.5., do odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu Źródłowego stosuje się, odpowiednio, stosowne 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.
- 9.7. 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. 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 w Rozdziale III Część A pkt. 12.
- 9.8. 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.
- 9.9. Kolejne konwersje, dokonywane w tym samym roku kalendarzowym, podlegają opłacie manipulacyjnej, o której mowa w pkt VII.30 Statutu. Ustalenie prawa Uczestnika do dokonania konwersji ze zwolnieniem z opłaty manipulacyjnej lub z pobraniem tej opłaty następuje na podstawie daty złożenia zlecenia.

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 przestanego 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 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.
- 11.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest wyłącznie w obrębie tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
- 11.5. Dzień Wyceny Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w wyniku zamiany jest Dniem Wyceny Jednostek Uczestnictwa nabywanych w wyniku zamiany.

- 11.6. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany w Subfunduszach wydzielonych w ramach Funduszu dokonywane jest w 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.
- 11.7. Z zastrzeżeniem postanowień 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. 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 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:
- 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,
 - 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 pkt VII.30. 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.
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 i kategorię 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 zawieszono 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 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.
- 15.4. Niezależnie od postanowień pkt 15.1., Subfundusze, o których mowa w pkt. 15.5, mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa jeżeli Wartość Aktywów Netto przekroczy wartości wskazane w pkt. 15.5.
- 15.5. Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy, po przekroczeniu, których Subfundusze mogą zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa wynosi odpowiednio:
- | | | |
|----|--|---------------------|
| a) | Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | 500.000.000 złotych |
| b) | Pekao Dynamicznych Spółek | 250.000.000 złotych |
| c) | Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 | 250.000.000 złotych |
- 15.6. Podejmując decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusze, o których mowa w pkt 15.5., Fundusz bierze pod uwagę sytuację na rynku instrumentów finansowych.
- 15.7. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa najpóźniej w dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 15.8. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w którym zostało zawieszono zbywanie Jednostek Uczestnictwa, złożone do dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, zostaną zrealizowane, tylko jeżeli wycena Jednostek Uczestnictwa zbywanych na podstawie tego zlecenia, ustalona zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, przypadają będzie na dzień wcześniejszy niż data zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. W pozostałych przypadkach osoby składające zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa zostaną poinformowane przez Fundusz o niemożności zrealizowania zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, a wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa związane ze zleceniami nabycia, które nie mogą być zrealizowane, zostaną niezwłocznie zwrócone na rachunek, z którego zostały dokonane, w pełnej wysokości, to jest bez pomniejszania o opłaty, ani bez odsetek.
- 15.9. Subfundusze rozpoczną ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy wynosić będzie mniej niż:
- | | | |
|----|--|---------------------|
| a) | Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego | 300.000.000 złotych |
| b) | Pekao Dynamicznych Spółek | 170.000.000 złotych |
| c) | Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 | 170.000.000 złotych |
- 15.10. Fundusz poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa przez poszczególne Subfundusze na stronie internetowej Towarzystwa www.pekaotfi.pl oraz udostępni odpowiednią informację u Prowadzących Dystrybucję i w siedzibie Towarzystwa, najpóźniej w dniu ponownego rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
16. **Informacja o okolicznościach, w których Fundusz może zawiesić odkupowanie 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 poweźmie informację 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.
- 16.3.** W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
- odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy;
 - 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. 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. z 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 **HIFO**).
Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy pdof 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 pddf 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 pddf 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 pddf odliczenia wpłat na IKZE podatnik dokonuje w zeznaniu podatkowym.

Stosownie do postanowień art. 20 ust. 1 Ustawy pddf, 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 pddf.

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 pddf, 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. z 2009 roku Nr 93, poz. 768 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 2016, poz. 1888 z późn. zm.) [„Ustawa pdop”], 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 p.dop. 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, których Jednostki Uczestnictwa są zbywane w poszczególnych Subfunduszach 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 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 przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii.
- 21.1.3.** Na stronie 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:
- a) wartości Aktywów każdego z Subfunduszy oraz Wartości Aktywów Netto każdego z Subfunduszy,
 - b) Wartości Aktywów Netto każdego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii
- 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 Subrejstr 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.** 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 21.3.1), przychodów oraz kosztów przypisanych do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
- 21.3.5.** 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 Subfunduszu są jednakowe, może być stosowana zasada wyliczania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Subfunduszu bez różnicowania ich kategorii.
- 21.3.6.** Fundusz może nie przedstawiać w ramach codziennej wyceny Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa tych kategorii Jednostek Uczestnictwa, które nie zostały nigdy nabyte.
- 21.3.7.** W przypadku, gdy stan Subrejstr Uczestników nie wykazuje żadnych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii jest ustalana następująco:
- a) w okresie gdy w Subfunduszu nie zostaną zbyte Jednostki Uczestnictwa kategorii E lub I Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii odpowiada Wartości Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A i pierwsze nabycie zostanie zrealizowane w oparciu o taką odpowiednią wartość obowiązującą w Dniu Wyceny;
 - b) w okresie gdy w Subfunduszu nie zostały zbyte Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K, L, Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii nie jest ustalana, a pierwsze nabycie zostanie zrealizowane po cenie zbycia dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa równej, w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F, J, K i L, wartości wskazanej w Rozdziale III A pkt. 3. (powyżej);
 - c) w przypadku gdy wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu zostały odkupione, wartość aktywów netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii w Subfunduszu jest ustalana w następujący sposób:
 - w przypadku Jednostek Uczestnictwa innej kategorii, dla których obowiązują jednakowe stawki wynagrodzenia za zarządzanie i dla których wyliczana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii była jednakowa 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 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).

21.3.8. Wycienienia 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 wliczanego 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 wycenia 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:
- a) 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,
 - b) 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 uczestnictwa
 na 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 oszacowanie 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 ustalenie 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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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,

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. 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.

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;
- 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 zatwierdzone 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.

- 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 8 marca 2007 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”):

1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2,
2. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy,
3. Pekao Dynamicznych Spółek,
4. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja,
5. Pekao Konserwatywny,
6. Pekao Konserwatywny Plus,
7. Pekao Obligacji Plus,
8. Pekao Stabilnego Wzrostu,
9. Pekao Zrównoważony,
10. Pekao Akcji Polskich,
11. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego,
12. Pekao Dochodu,
13. Pekao Dochodu Plus,

14. Pekao Wzrostu i Dochodu,
15. Pekao Wzrostu,
16. Pekao Megatrendy,

(„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 Rozdziałach III i IV Statutu Funduszu oraz w następujących punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu:

1. Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 – Rozdział III Część B, pkt. 2.1,
2. Pekao Bazowy 15 Dywidendowy – Rozdział III Część B, pkt. 3.1,
3. Pekao Dynamicznych Spółek – Rozdział III Część B, pkt. 4.1,
4. Pekao Akcji – Aktywna Selekcja – Rozdział III Część B, pkt. 5.1,
5. Pekao Konserwatywny – Rozdział III Część B, pkt. 6.1,

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Infancka 4A, 00-189 Warszawa, tel. +48 (22) 528 11 11, fax +48 (22) 528 10 09, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2020 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

6. Pekao Konserwatywny Plus – Rozdział III Część B, pkt. 7.1,
7. Pekao Obligacji Plus – Rozdział III Część B, pkt. 8.1,
8. Pekao Stabilnego Wzrostu – Rozdział III Część B, pkt. 9.1,
9. Pekao Zrównoważony – Rozdział III Część B, pkt. 10.1,
10. Pekao Akcji Polskich – Rozdział III Część B, pkt. 12.1,
11. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego – Rozdział III Część B, pkt. 13.1,
12. Pekao Dochodu – Rozdział III Część B, pkt. 14.1,
13. Pekao Dochodu Plus – Rozdział III Część B, pkt. 15.1,
14. Pekao Wzrostu i Dochodu – Rozdział III Część B, pkt. 16.1,
15. Pekao Wzrostu – Rozdział III Część B, pkt. 17.1,
16. Pekao Megatrendy – Rozdział III Część B, pkt. 18.1.

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 przyjętą 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.

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

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

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.

o politykę inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w Rozdziałach III i IV Statutu Funduszu oraz w punktach Prospektu Informacyjnego Funduszu wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

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) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcia prowadzenia przez subfundusz w funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
- 2) zmianę funduszu podstawowego;
- 3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
- 4) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem;
- 5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
- 6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

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).”

- 5) **Rozdział III. Część B** otrzymuje nowe następujące brzmienie:

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

1. **(skreślony)**

2. Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2

2.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

2.1.1. Główne kategorie lokat Funduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Funduszu oraz informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

2.1.1.1. Aktywa Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 są lokowane w następujący sposób:

- a) Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w złotych polskich, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- b) Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe nominowane w innych walutach niż złoty polski, emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- c) Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane 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.

2.1.1.2. Udział innych lokat niż dłużne instrumenty finansowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, o których mowa w pkt. 2.1.1.1. nie będzie wynosić więcej niż **20%** Aktywów Subfunduszu.

- 2.1.1.3. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Nie dotyczy.
- 2.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 2.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pekao Obligacji - Dynamiczna Alokacja 2, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat. Fundusz stosuje aktywną politykę inwestycyjną polegającą na zmianach struktury portfela, zarówno z punktu widzenia *Duration* portfela instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, jak też alokacji aktywów pomiędzy różnymi typami instrumentów finansowych w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynku dłużnych instrumentów finansowych.
- 2.1.2.2. Zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 2.1.1.1.
- rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - 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,
 - prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
 - 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 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 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.
 - 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.

- 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 Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz instrumenty rynku pieniężnego, 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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa
- 2.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 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.

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, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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 – 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 wstrzymanie 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 z 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. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 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. 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.

2.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w obligacje przedsiębiorstw, aktywnych zmian struktury portfela Subfunduszu, a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. 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 pkt. V.4. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.019**.

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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
 - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
 - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
 - 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

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.019
JU Kategorii A	0.020
JU Kategorii I	0.014

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 2.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **2,0%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,0%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,0%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**: **2,5%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**: **2,0%**,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**: **1,5%**

wartości dokonywanej wpłaty.

- 2.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

- 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.
- 2.4.4. 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	1,60 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,10 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,55 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,60 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,60 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,60 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,60 %

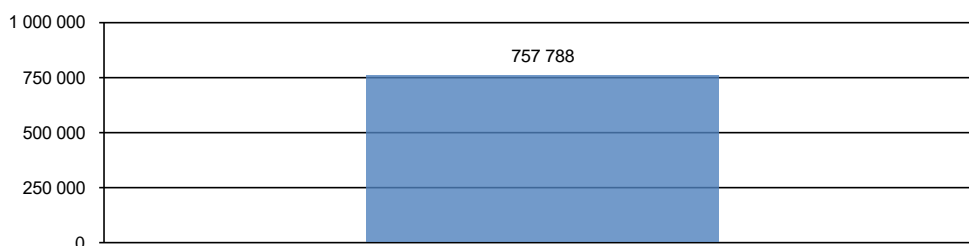
w skali roku.

- 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 pkt. V.4.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w V.4.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 2.4.6.2. 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.
- 2.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

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]

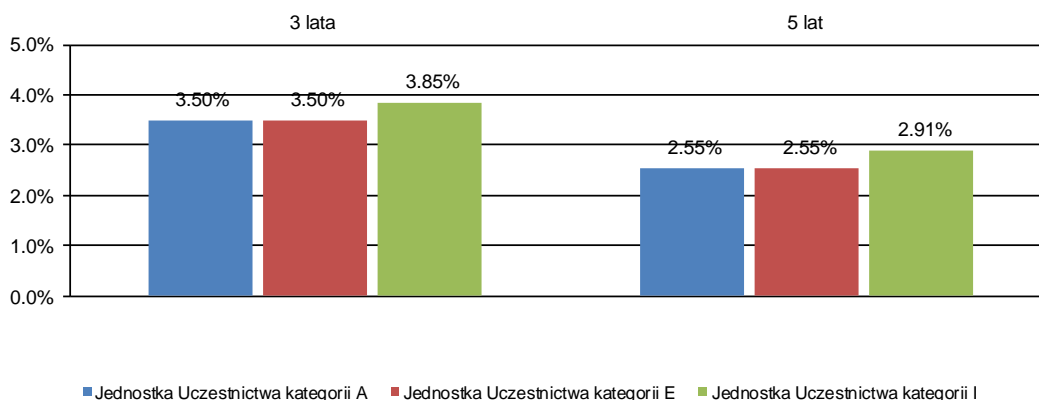


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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 2012).

Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

2.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% WIBID O/N

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish 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. niewpisanego do ww. rejestru. 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 do 31 grudnia 2018 r.:

75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

gdzie:

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych (obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

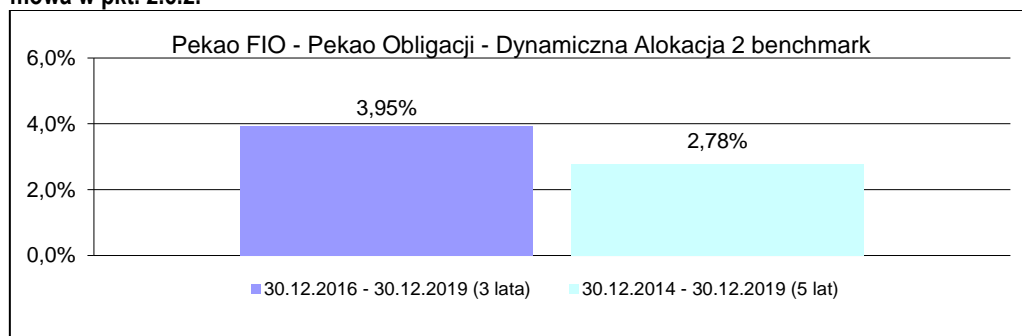
WIBID Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednodniowy (overnight)

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani 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.

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

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



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2012 roku).

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 Bazowy 15 Dywidendowy**

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 Pekao Bazowy 15 Dywidendowy są lokowane w następujący sposób:

- a) Do **100%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane 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.
- b) Do **50%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą.
- c) Do **40%** Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie, co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty o charakterze udziałowym.
- d) W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

3.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

3.1.2.1. Proporcja między lokatami Aktywów Subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, o których mowa w pkt. 3.1.1.1.c i lokatami o których mowa w pkt. 3.1.1.1.a, pkt. 3.1.1.1.b będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego Aktywami Subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustanawiane na podstawie analiz dotyczących oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji, wybranych parametrów opisujących te rynki, oceny kształtowania się rentowności dłużnych papierów wartościowych oraz ogólnej sytuacji makroekonomicznej.

3.1.2.2. Wybór instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będzie dokonywany głównie w oparciu o analizy fundamentalne, analizy wskaźników wyceny rynkowej oraz wskaźników wypłaty dywidendy spółek wchodzących w skład portfela subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizę porównawczą wskaźników wyceny rynkowej oraz wskaźników wypłaty dywidend spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

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

- a) regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę,
- b) o ugruntowanej pozycji w danej branży,
- c) generujących relatywnie przewidywalne wyniki finansowe,
- d) których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek

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

- a) płynność i bezpieczeństwo obrotu na rynku, na którym są notowane,
- b) cel inwestycyjny

- c) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.
- 3.1.2.3. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Bazowy 15 Dywidendowy dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.
- 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 dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 3.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się 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 przedroczliczeniowym, 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.

- 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. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiąże się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Funduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Funduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobywaniem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Funduszu.

3.2.1.10. 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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 – 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.
- 3.2.2.3. 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.
- 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 Bazowy 15 Dywidendowy jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje), a także w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. 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 pkt. V.5. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.032**.

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
Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.032
JU Kategorii A	0.033
JU Kategorii I	0.020

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 3.4.5 Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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, Subfundusz 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **3,25%**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **3,25%**,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,00%**,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** : **3,25%**

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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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.

3.4.4. 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

Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, które naliczane jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) Wynagrodzenie Zmienne ustalane jest od wzrostu wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w stosunku do maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (w obrębie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) w okresie, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu Wynagrodzenia Zmiennego.

2) Okres, który brany jest pod uwagę przy wyliczaniu maksymalnej wartości Jednostki Uczestnictwa i Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu rozpoczyna się z dniem pierwszej wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa) czyli od dnia utworzenia Subfunduszu bądź wpisania kategorii Jednostek Uczestnictwa do Statutu.

3) Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNZ}^d = \max \{0; S_{Wz} \cdot (\text{WAJU}^d - \text{WANJU}_{\max}^{d-1}) \cdot \text{LJU}^d\}$$

gdzie:

WYNZ^d: wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa;

S_{Wz}: stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);

WAJU^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 Subfunduszu od dnia, w którym rozpoczyna się okres który brany jest pod uwagę przy określaniu Wynagrodzenia Zmiennego do Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny d (odpowiednio dla kategorii Jednostek Uczestnictwa);

LJU^d: liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d.

- 4) Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z dokładnością do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym.
 - 5) Wynagrodzenie Zmienne nie jest należne (w obrębie 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.
 - 6) Maksymalna Stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Subfunduszu wynosi **10%** w odniesieniu do wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
 - 7) Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie Zmienne ustalone według niższej stawki niż maksymalna stawka określona pkt. 6).
 - 8) W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na należne Wynagrodzenie Zmienne.
 - 9) Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje.
- 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	0 tys. zł
Średnia Wartość Aktywów Netto w okresie wyniosła	58 985 tys. zł
Wartość Wynagrodzenia Zmiennego w ujęciu procentowym do Wartości Aktywów Netto	0,00 %

3.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

3.4.5.1. 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 3.4.4.

3.4.5.2. Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

- a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A **2,20 %**
- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E **1,20 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F **2,10 %**
- d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I **1,90 %**

w skali roku.

3.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego: **10,0%** wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ponad bieżące maksimum historyczne. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 3.4.4.

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 pkt. V.5.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.5.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

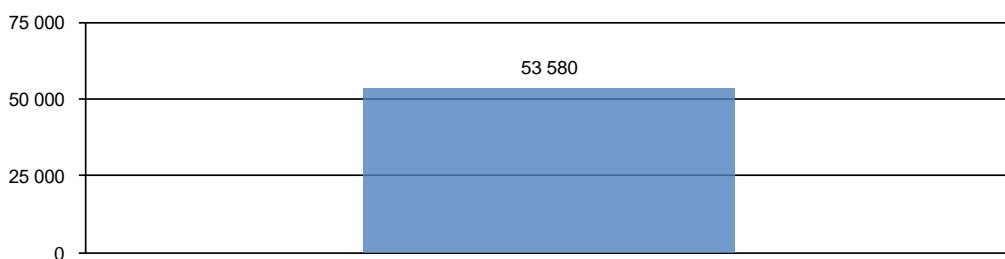
3.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

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

3.4. 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]

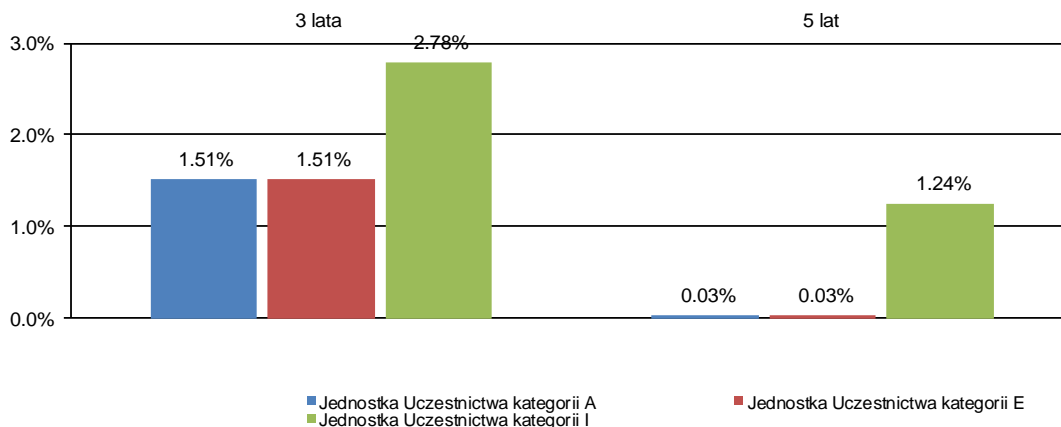


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

3.5.2. 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 2012).

Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 16 lipca 2020 r.:

15% MSCI High Dividend Yield Index + 63,75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 21,25% WIBID O/N

gdzie:

MSCI High Dividend Yield index - Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek spośród składników indeksu MSCI World

placących wysokie dywidendy (Bloomberg: [M1WDHVD Index - MSCI World High Dividend Yield Net Total Return Index]).

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish Government Index” jest opracowywany przez administratora „ICE Benchmark Administration 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.

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 „**MSCI High Dividend 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 „**WIBID O/N**” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark", niewpisanego do ww. rejestru.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 24 kwietnia 2020 r. do 15 lipca 2020 r.:

30% MSCI High Dividend Yield Index + 52,5% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

MSCI High Dividend Yield index - Liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. Indeks odzwierciedlający zmiany cen akcji spółek spośród składników indeksu MSCI World placących wysokie dywidendy (Bloomberg: [M1WDHVD Index - MSCI World High Dividend Yield Net Total Return Index]).

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish Government Index” jest opracowywany przez administratora „ICE Benchmark Administration 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.

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 „**MSCI High Dividend 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 „**WIBID O/N**” jest opracowywany przez administratora "GPW Benchmark", niewpisanego do ww. rejestru.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r. do 23 kwietnia 2020 r.:

30% WIGdiv + 52,5% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

WIGdiv – Swoim portfelem indeks obejmuje spółki, które na przestrzeni ostatnich 5 lat obrotowych regularnie dokonywały wypłaty dywidendy. W skład portfela indeksu WIGdiv mogą wchodzić pakiety akcji spółek zakwalifikowanych do indeksów WIG20, mWIG40 lub sWIG80. WIGdiv jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish 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.

Wskaźniki referencyjne „WIGdiv” oraz „WIBID O/N” są opracowywane 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 6 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2018 r.:

30% WIG-DIV + 70% BB

gdzie:

BB = 75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

WIG-DIV - indeks obejmuje do 30 spółek, które są uczestnikami indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80, które charakteryzują się najwyższą stopą dywidendy na koniec sierpnia każdego roku i regularnie tę dywidendę wypłacały w latach poprzednich. WIG-DIV jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Indeks jest obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

FTSE Poland Government Bond Index - główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

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

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani 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.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do dnia 5 lipca 2012 r.:

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 25% WIBID

WIG Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

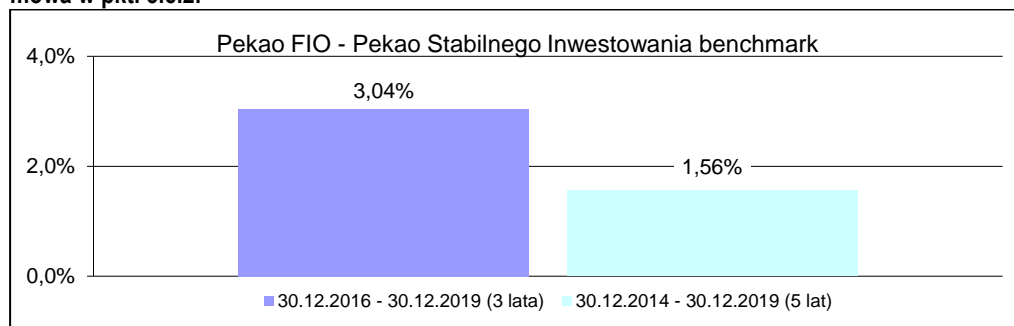
CPGBI główny indeks polskich obligacji skarbowych (Citigroup Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany przez Citigroup

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

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 okresu, o którym mowa w pkt. 3.5.2.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2012 roku).

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 Dynamicznych Spółek

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 Pekao Dynamicznych Spółek są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

4.1.1.2. Będące przedmiotem lokat Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, rozumiane są przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty finansowe, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (np. prawa do akcji, prawa poboru akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

4.1.1.3. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym mogą stanowić do **100%** wartości Aktywów Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek.

4.1.1.4. Inwestycje Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek będą skoncentrowane na akcjach małych i średnich spółek tzn. takich których kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40, publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przy czym zaangażowanie w spółki o kapitalizacji wyższej będzie nie większe niż **30%** wartości Aktywów Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek.

4.1.1.5. Do **50%** wartości Aktywów Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek może być ulokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym emitentów mających siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4.1.1.6. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe może wynosić do **20%** wartości Aktywów Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek.

4.1.1.7. Proporcjonalny udział poszczególnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek będzie uzależniony od decyzji zarządzającego podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku finansowym oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt 4.1.1.3 - 4.1.1.6.

4.1.1.8. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN), zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec

PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

Nie dotyczy.

4.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

4.1.2.1. Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowią będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela subfunduszu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela subfunduszu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponad przeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.

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

- a) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
- b) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
- c) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
- d) ocena płynności i bezpieczeństwa,
- e) cel inwestycyjny,
- f) zasady dywersyfikacji określone w punktach powyższych.

4.1.2.2. Część portfela lokowana w inne aktywa niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym będzie inwestowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający dobierając do portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe, będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z daną inwestycją takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności a także na ryzyko wypłacalności emitenta.

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

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek (do 100% Aktywów) może to skutkować dużą zmiennością wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu Pekao Dynamicznych Spółek.

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 oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

- a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Instrument Pochodny,
- b) ryzyko płynności rynku, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim czasie – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- c) ryzyko płynności związane z finansowaniem, które wynika z sytuacji, w której Fundusz nie będzie w stanie realizować swoich zobowiązań finansowych w terminach rozliczenia lub w przypadku

- żądania wniesienia depozytu uzupełniającego; w takim przypadku występuje ryzyko przymusowego zamknięcia transakcji oraz zaksięgowania strat z tytułu transakcji na Instrumentcie Pochodnym,
- d) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat z inwestycji w porównaniu do lokat w instrumenty bazowe, o które oparty jest Instrument Pochodny,
 - e) ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - f) ryzyko rozliczenia transakcji, tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji,
 - g) ryzyko operacyjne związane 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) ryzyko 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) ryzyko prawne (reprezentacji) związane 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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. 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. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczpospolitej Polskiej.
- 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 4.2.2.3. 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.
- 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 niezrealizowania zlecenia na skutek zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – ryzyko to wynika z możliwości niezrealizowania zlecenia nabycia w sytuacji gdy w Subfunduszu zostało zawieszona zbywanie Jednostek Uczestnictwa, z przyczyn, o których mowa w Rozdz. III Część A pkt. 15.4, a zlecenie zostało przekazane w terminie uniemożliwiającym jego zrealizowanie.
- 4.2.2.7. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia w inny sposób zagranicznych aktywów Subfunduszu.
- 4.2.2.8. 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 Dynamicznych Spółek jest kierowany do inwestorów, którzy przede wszystkim zwracają uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji, mogące charakteryzować się ograniczoną płynnością. 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 pkt V.11. Statutu.

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

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

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
Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.035
JU Kategorii A	0.036
JU Kategorii I	0.025

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 4.4.5 Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 5,0%,
 - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 5,0%,
 - c) przy zbywaniu Jednostek uczestnictwa kategorii **F**: 0,0%,
 - d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 5,0%
- 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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.

4.4.4. 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 A	2,77 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,67 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

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 pkt. V.11.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.11.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

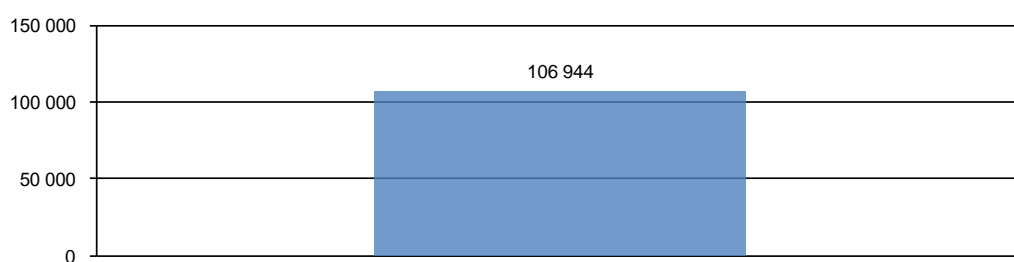
4.4.6.2. Na dzień aktualizacji Prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

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

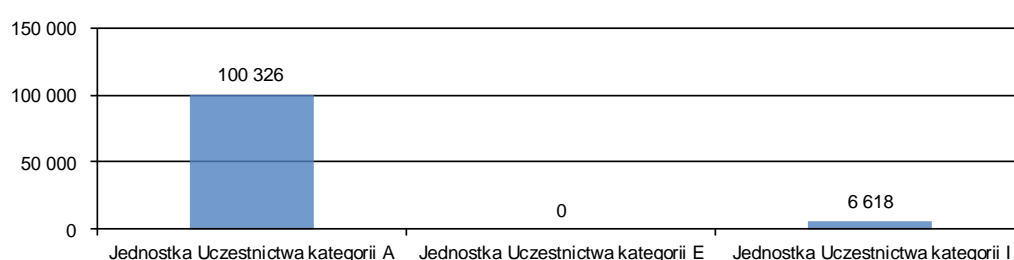
4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

4.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

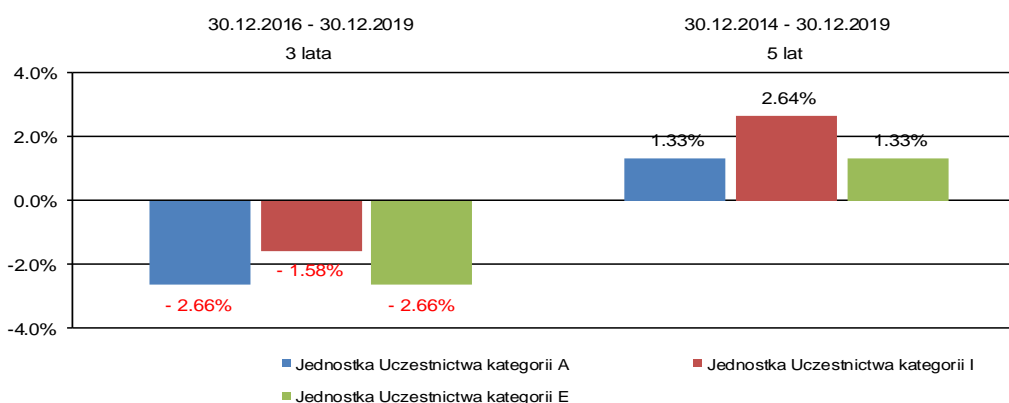


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

4.5.2. 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 2012).

Nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za okres przed 2014, ponieważ Jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 1 stycznia 2019 r.:

45% sWIG80 + 35% mWIG40 + 10% MSCI World Index + 10% WIBID 1M

gdzie:

sWIG80 – Indeks sWIG80 obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

mWIG40 – Indeks mWIG40 obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

MSCI World Index – globalny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu cen akcji dużych i średnich przedsiębiorstw z 23 rynków rozwiniętych, obliczany i publikowany przez MSCI.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźnik referencyjny „MSCI World 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.

Wskaźniki referencyjne „sWIG80”, „mWIG40” oraz „WIBID 1M” są opracowywane 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 2 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2018 r.:

45% sWIG80 + 35% mWIG40 + 10% MSCI ACWI SMID Cap Index + 10% WIBID 1M

gdzie

Indeks sWIG80 obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

Indeks mWIG40 obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend.

MSCI ACWI SMID Cap Index – indeks obejmujący notowania średnich i małych spółek z 23 rynków rozwiniętych oraz 23 rynków wschodzących, wyrażony w walutach lokalnych.

WIBID 1M (Warsaw Interbank Bid Rate) – stopa procentowa jaką banki zapłacą za środki przyjęte w jednomiesięczny depozyt od innych banków, ustalana o godz 11:00.

Wskaźnik referencyjny „MSCI ACWI SMID Cap 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 do 1 stycznia 2017 r.:

25%WIG20 + 25% mWIG40 + 20% MiS80 + 30% MSCI World Index

gdzie:

WIG20 indeks obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW

mWIG40 indeks spółek o średniej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący czterdzieści spółek notowanych na GPW

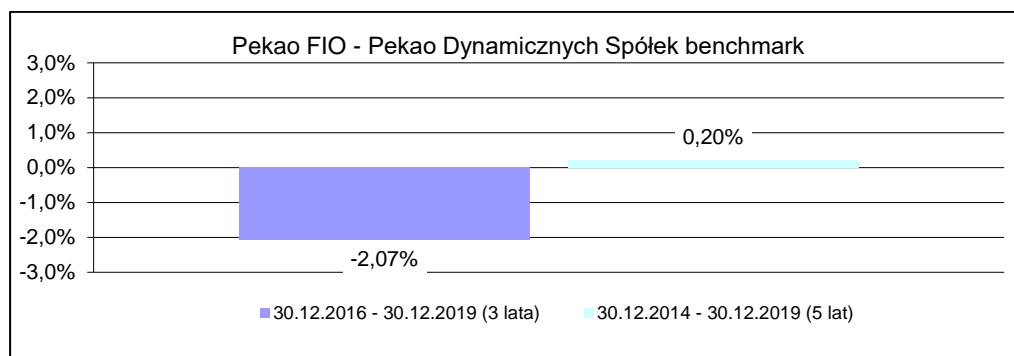
MiS80 benchmark spółek o małej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), obejmujący osiemdziesiąt spółek notowanych na GPW

MSCI World Index globalny indeks akcji obliczany i publikowany przez MSCI Inc.

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 okresu, o którym mowa w pkt. 4.5.2.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2012 roku).

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 – Aktywna Selekcja

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. Lokaty Aktywów Pekao Akcji – Aktywna Selekcja koncentrować się będą na inwestycjach w akcje spółek spełniających kryteria selekcji, o których mowa w pkt. 5.1.2.1. poniżej.

5.1.1.2. Proporcjonalny udział poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Pekao Akcji – Aktywna Selekcja będzie uzależniony od decyzji zarządzającego portfelem inwestycyjnym Pekao Akcji – Aktywna Selekcja podejmowanej z uwzględnieniem warunków ekonomicznych i sytuacji na rynku papierów wartościowych oraz z uwzględnieniem limitów określonych w pkt. 5.1.1.3. i pkt. 5.1.1.5. poniżej.

5.1.1.3. Do 100% wartości Aktywów Pekao Akcji – Aktywna Selekcja może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty udziałowe.

5.1.1.4. W ramach części portfela obejmującej instrumenty finansowe o charakterze udziałowym Aktywa Pekao Akcji – Aktywna Selekcja będą przede wszystkim lokowane w instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich.

5.1.1.5. Instrumenty finansowe inne niż wskazane w pkt. 5.1.1.3. powyżej nie będą stanowiły więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy.

5.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

5.1.2.1. Podstawowym kryterium doboru akcji spółek będzie ich niedowartościowanie lub ponadprzeciętny potencjał wzrostu. Za spółki niedowartościowane lub posiadające ponadprzeciętny potencjał wzrostu rozumie się przede wszystkim spółki, co do których zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ich ceny rynkowej ponad poziom odniesienia

jakim jest zmiana wartości benchmarku Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W szczególności Subfundusz może inwestować w akcje spółek uczestniczących w przejęciach i akwizycjach, akcje spółek, których aktualne wyceny rynkowe, zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, nie odzwierciedlają ich faktycznej wartości oraz akcje spółek przeprowadzających pierwsze oferty publiczne, w tym oferty prywatyzacyjne Skarbu Państwa. Aktywna selekcja akcji oznacza, że skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie mógł znacznie się zmieniać, w zależności od tego, które spółki zdaniem zarządzającego portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będą w danym momencie spełniać kryterium doboru. Portfel inwestycyjny Subfunduszu nie będzie odzwierciedlał składu jakiegokolwiek indeksu giełdowego. Selekcja akcji spółek będzie dokonywana w oparciu o analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej, jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartości marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

- 5.1.2.2. Inwestycje Pekao Akcji – Aktywna Selekcja w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą dokonywane przez pryzmat zarządzania płynnością Subfunduszu na podstawie kalkulacji rentowności tych instrumentów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów zagranicznych i krajowych rynków finansowych, takich jak między innymi: poziom i kierunek zmian stóp procentowych, kursów walut, kształtów krzywych dochodowości, wysokości inflacji. Zarządzający portfelem inwestycyjnym Pekao Akcji – Aktywna Selekcja dobierając instrumenty o charakterze dłużnym do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyko związane z inwestycją w dany instrument, takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności tych instrumentów i ryzyko wypłacalności emitenta.
- 5.1.2.3. Dobór jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa będzie odbywał się z uwzględnieniem celów inwestycyjnych i zasad doboru lokat przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania emitujące te tytuły uczestnictwa, w oparciu o prognozy parametrów zagranicznych rynków finansowych oraz przy wykorzystaniu kryteriów ilościowych: osiągnięte stopy zwrotu, stabilność wyników inwestycyjnych, wyniki inwestycyjne w porównaniu z przyjętym wzorcem, bieżąca ocena wyników inwestycyjnych z uwzględnieniem profili zysk/ryzyko, a także z uwzględnieniem pobieranych opłat.
- 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**
W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (do 100% Aktywów) może to skutkować dużą zmiennością wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Pekao Akcji – Aktywna Selekcja.
- 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 oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 5.1.5.2. 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 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.
 - 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 wywołania 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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. 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. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 5.2.2.3. 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.
- 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 – Aktywna Selekcja jest kierowany do inwestorów, którzy przede wszystkim zwracają uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). 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 pkt V.10. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 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 niewiązanych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
 - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
 - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
 - 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 Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0,035
JU Kategorii A	0,036
JU Kategorii I	0,026

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 2.4.5 Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: 5,0%,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: 5,0%,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: 0,0%,
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: 5,0%

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:

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

gdzie:

C – cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu,

WAN_{ju} – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

SO – mająca zastosowanie dla danej transakcji stawka opłaty manipulacyjnej.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

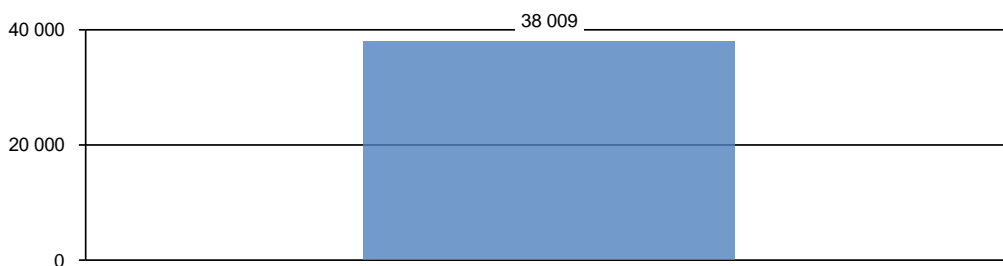
- 5.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

- 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.
- 5.4.4. 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 A | 2,62 % |
| b) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E | 2,62 % |
| c) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F | 2,52 % |
| d) | dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I | 2,50 % |
- 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 pkt. V.10.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.10.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 5.4.6.2. 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.
- 5.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

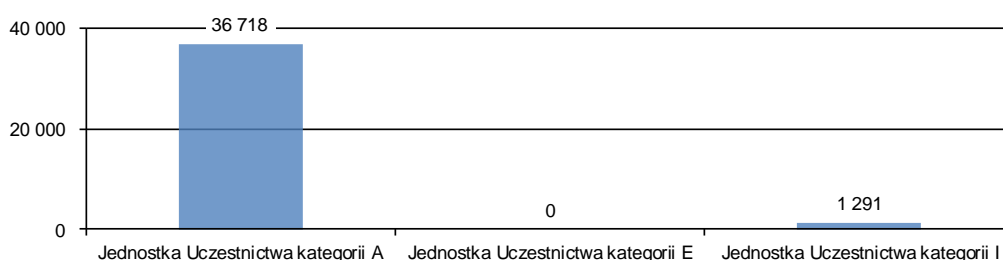
5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

5.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

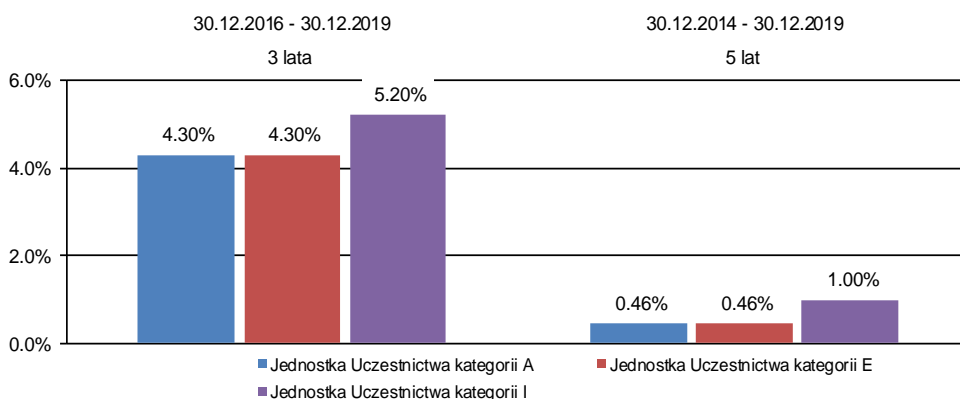


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

5.5.2. 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 2010).

Nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za okres przed 2014 r., gdyż jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 2 stycznia 2015 r.:
90% WIG + 10% WIBID 1M

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźniki referencyjne „WIG” oraz „WIBID 1M” są opracowywane 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 grudnia 2010 r. do 1 stycznia 2015 r.:

100% WIG

gdzie:

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 5 czerwca 2009 r. do 16 grudnia 2010 r.:

100% WIG20

gdzie:

WIG20 – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 27 maja 2009 r. do 4 czerwca 2009 r.:

20%BB+ 80%CC

gdzie:

BB = 75% CPGBI + 25% WIBID

CC = 50% MSCI Europe + 50% WIG20

CPGBI – główny indeks polskich obligacji skarbowych (FTSE Poland Government Bond Index) obliczany i publikowany 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*)

WIG20 – Warszawski Indeks Giełdowy dwudziestu notowanych spółek o największej kapitalizacji, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 walutach lokalnych

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu do 26 maja 2009 r.:

20%BB+ 80%CC

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego+25% WIBID

CC = 50% MSCI Europe + 50% WIG20

MSCI Europe – indeks ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. z siedziba 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 walutach lokalnych.

WIG20 – indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) obejmujący dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na GPW.

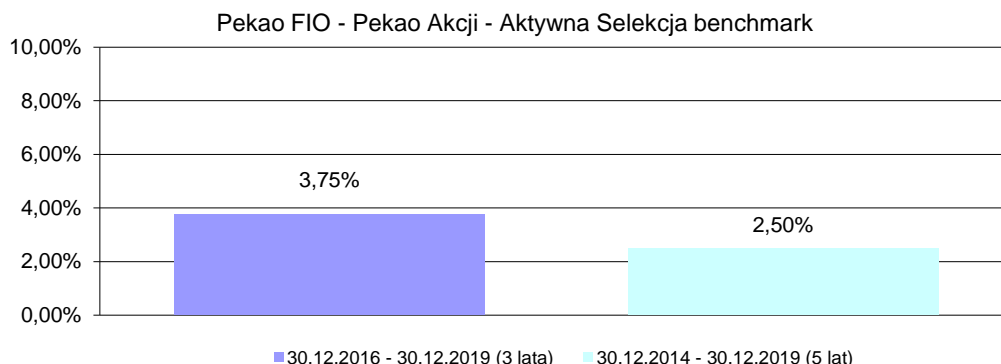
WIBID – Warsaw Interbank Bid Rate – stopa procentowa, jaka banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków dla depozytów jednodniowych.

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.

Poniższe dane nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ

wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat (Subfundusz został utworzony w 2010 roku).

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 Konserwatywny

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 Pekao Konserwatywnego są lokowane przede wszystkim w:

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

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

6.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania mające na celu ograniczenie 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.

6.1.1.4. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) całość aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w lokaty, o których mowa pkt 6.1.1.1. powyżej, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
- 2) 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, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) do limitu, o którym mowa w ppkt 2) 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.

6.1.1.5. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1 rok.

6.1.1.6. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Konserwatywnego umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

6.1.1.7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Konserwatywnego w trybie określonym w art. 102 Ustawy.

6.1.1.8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pekao Konserwatywnego w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

- 6.1.1.9. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Pekao Konserwatywny głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Nie dotyczy.
- 6.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 6.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, 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. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - 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,
 - prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
 - 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**
Nie dotyczy.
- 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 dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 6.1.5.2. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne wiąże się 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 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.
 - 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.

- 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.

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. 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 Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz instrumenty rynku pieniężnego, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko rynku akcji.
- 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.

- 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 6.2.2.3. 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.
- 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. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 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. 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.

6.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Konserwatywny jest kierowany do inwestorów, którzy oczekują wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji, nie akceptujących ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących umiarkowanie 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 Konserwatywny 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.

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 pkt. V.1. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.014**.

- 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
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
 - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
 - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
 - 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. Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 6.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla jednostek uczestnictwa różnych kategorii.
- 31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.
- 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **1,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **1,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **J**: **2,5%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **K**: **2,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **L**: **1,5%**
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 6.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. 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 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.
- 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.

6.4.4. 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	0,88 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	0,80 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	0,83 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	0,88 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	0,88 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	0,88 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	0,88 %

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 pkt. V.1.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.1.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

6.4.6.2. 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.

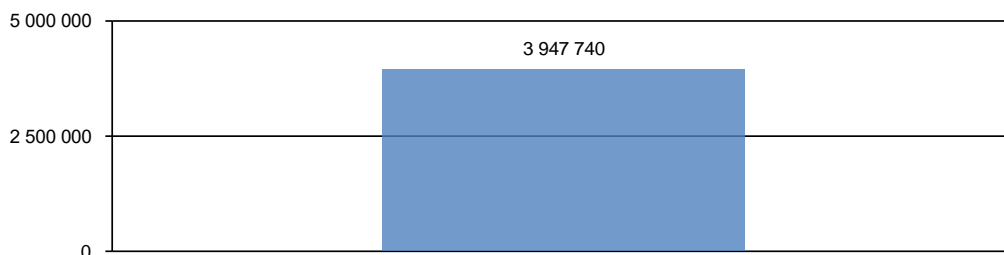
6.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Pieniężny FIO w Subfundusz Pioneer Pieniężny (obecnie: Pekao Konserwatywny), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Pieniężny FIO.

6.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

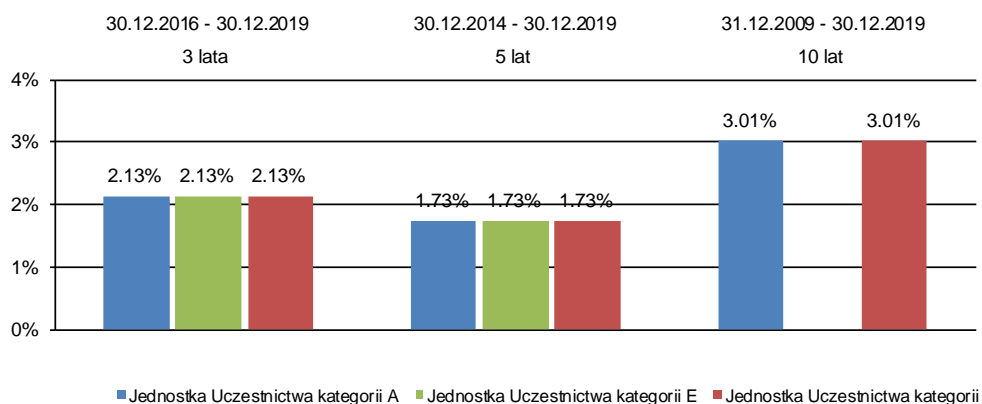


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za okres przed 2014 r., gdyż jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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 „wzorcem” (benchmarkiem)

Od dnia 12 czerwca 2014 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

100% WIBID 6M

gdzie:

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

Wskaźnik referencyjny „WIBID 6M” 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. niewpisanego do ww. rejestru. 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.

Od dnia 1 kwietnia 2003 r. do dnia 11 czerwca 2014 r. obowiązywał benchmark:

WIBID3M x (1-r)

gdzie:

WIBID3M Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny
r stopa rezerw obowiązkowych, obowiązująca dla banków komercyjnych od złotych wkładów terminowych, ustalana i ogłaszana przez Narodowy Bank Polski.

Od dnia 1 stycznia 2002 r. do dnia 31 marca 2003 r. w funduszu Pioneer Pieniężny FIO obowiązywał benchmark:

100% 13 tygodniowe bony skarbowe

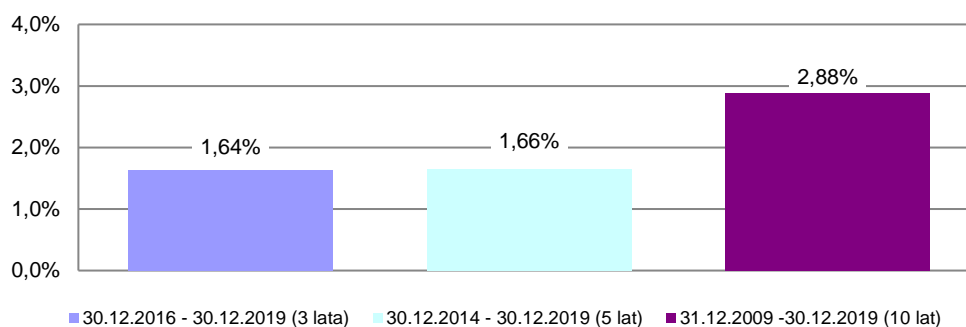
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Pekao FIO - Pekao Konserwatywny benchmark



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. Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus

7.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

7.1.1. 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

7.1.1.1. Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w następujące instrumenty finansowe o charakterze dłużnym spełniające warunki z art. 93 i 93a Ustawy:

- 1) Instrumenty Finansowe o charakterze dłużnym oraz
- 2) depozyty bankowe

- 7.1.1.2. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
- 7.1.1.3. Zarządzający Subfunduszem może podejmować działania mające na celu ograniczenie 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.
- 7.1.1.4. Subfundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- 1) całość aktywów Subfunduszu może być inwestowana łącznie w lokaty, o których mowa pkt 7.1.1.1. powyżej, w tym w instrumenty finansowe nabyte w związku z zawarciem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
 - 2) udział innych lokat niż lokaty, o których mowa w pkt 7.1.1.1. – pkt 7.1.1.3. powyżej, a które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszu, nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Subfunduszu,
 - 3) do limitu, o którym mowa w ppkt 2) powyżej, nie wlicza się Instrumentów Pochodnych wykorzystywanych dla ograniczenia ryzyka walutowego związanego z zawieraniem umów, o których mowa w pkt 7.1.1.3 powyżej.
- 7.1.1.5. Duration zmodyfikowane portfela Subfunduszu, w odniesieniu do udziału składników lokat w całości aktywów Subfunduszu, jest nie dłuższe niż 1,5 roku.
- 7.1.1.6. Fundusz może zawierać w ramach portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Konserwatywnego Plus umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
- 7.1.1.7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu Pekao Konserwatywnego Plus w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
- 7.1.1.8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Pekao Konserwatywnego Plus w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
- 7.1.1.9. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Pekao Konserwatywny Plus głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Nie dotyczy.

7.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

- 7.1.2.1. Dobór do portfela inwestycyjnego Subfunduszu poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, które są przedmiotem lokat Subfunduszu, 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.
- 7.1.2.2. W odniesieniu do Instrumentów Finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej emitentów z uwzględnieniem ich obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej z zastosowaniem zewnętrznych systemów ratingowych lub własnych wewnętrznych procedur oceny wiarygodności kredytowej, zgodnie z którymi w ocenie zarządzającego emitenci będą w stanie regulować swoje zobowiązania wynikające z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych,
 - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz przechowywania posiadanych instrumentów finansowych,
 - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 7.1.3. **Charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez dany Subfundusz**
Nie dotyczy.
- 7.1.4. **Informacja o dużej zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego danego Subfunduszu, wynikającej ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem**
Nie dotyczy.
- 7.1.5. **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**
- 7.1.5.1. Fundusz może zawierać umowy dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

7.1.5.2. 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 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.

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

Nie dotyczy.

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

7.2.1. 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:

7.2.1.1 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 Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz instrumenty rynku pieniężnego, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko rynku akcji.

- 7.2.1.2 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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 7.2.1.3. 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).
- 7.2.1.4. 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.
- 7.2.1.5 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.
- 7.2.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 7.2.1.7. 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.
- 7.2.1.8. 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.
- 7.2.1.9. 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.
- 7.2.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu:**
- 7.2.2.1 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.
- 7.2.2.2. 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 7.2.2.3. 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.
- 7.2.2.4. Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
- 7.2.2.5. 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.

- 7.2.2.6. 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.
- 7.2.2.7. 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.

7.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus jest kierowany do inwestorów, którzy nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w akcje oraz akceptujących umiarkowanie 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 Konserwatywny Plus 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.

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

7.4.1. 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 pkt V.2. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.018**.

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

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

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

7.4.2.3 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

Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.018
JU Kategorii A	0.019
JU Kategorii I	0.014

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 7.4.5 Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 7.4.2.4. 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.
- 7.4.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika**
- 7.4.3.1. Z zastrzeżeniem pkt 7.4.3.2 poniżej, Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
- 7.4.3.2. Z zastrzeżeniem wyjątków określonych w niniejszym prospekcie oraz w Statucie, pobiera się opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 7.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- | | |
|--|---------|
| a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A | - 1,0%, |
| b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E | - 1,0%, |
| c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F | - 0,0%, |
| d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I | - 1,0%, |
| e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J | - 2,5%, |
| f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K | - 2,0%, |
| g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L | - 1,5% |
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 7.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii określone są w tabeli opłat manipulacyjnych uzgadnianej pomiędzy Funduszem i Prowadzącymi Dystrybucję i udostępniane przez tych Prowadzących Dystrybucję. 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 Uczestnictwa. Prowadzący Dystrybucję jest zobowiązany przekazać całą kwotę wpłaconą przez klienta na rachunek nabyć Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
- 7.4.3.5. 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.
- 7.4.3.6. Pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę manipulacyjną następuje w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 7.4.3.7. 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.
- 7.4.3.8. 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.
- 7.4.3.9. Skorzystanie z prawa do zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, przyznanego na podstawie pkt 7.4.3.8 lit. b, może nastąpić wyłącznie pod warunkiem zaznaczenia tego uprawnienia na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 7.4.3.10. W związku z przeniesieniem (transferem) Jednostek Uczestnictwa na imię i rzecz spadkobiercy Uczestnika Funduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 7.4.4. 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.

7.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,13 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	0,80 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,08 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,00 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,13 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,13 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,13 %

w skali roku.

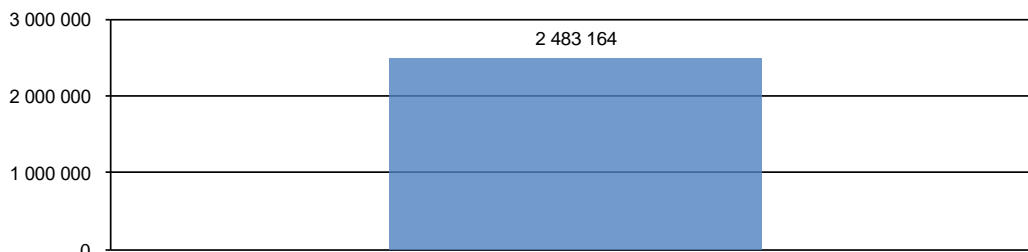
7.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot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

- 7.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt. V.2.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.2.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 7.4.6.2. 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.
- 7.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

7.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

7.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

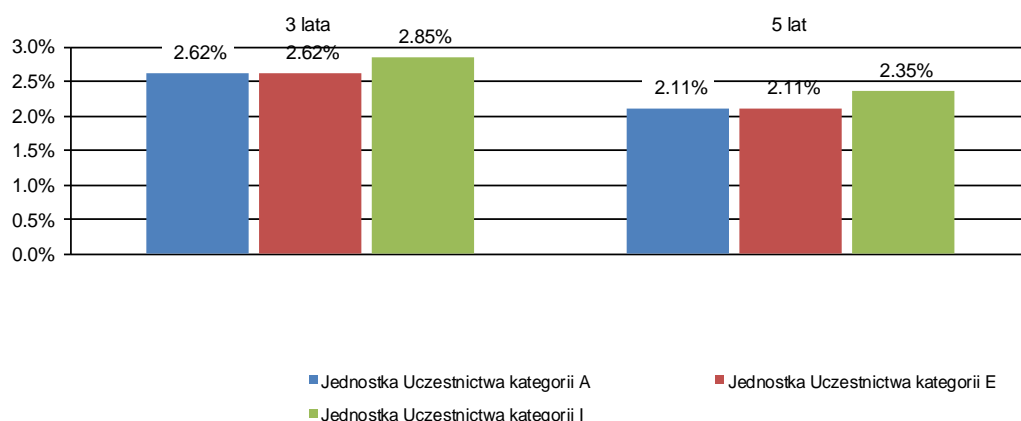


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa- na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

7.5.2. 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 2013).

Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F, J, K i L.

7.5.3. 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 dnia 31 października 2017 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:
WIBID 3M + 50 bp

gdzie:

WIBID 3M (Warsaw Interbank Bid Rate 3 months) – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

50 bp – 50 punktów bazowych; jeden punkt bazowy to jedna setna punktu procentowego (‰)

Wskaźnik referencyjny „WIBID 3M” 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 30 października 2017 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:
50% FTSE Poland Government Bond Index 1-3Y) + 50% WIBID3M

gdzie:

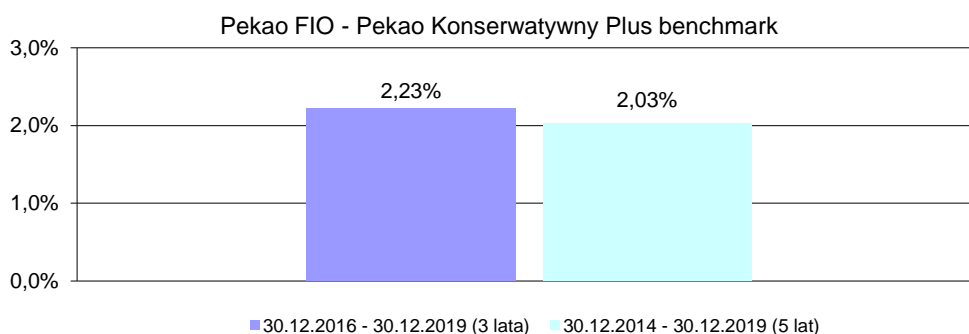
FTSE Poland Government Bond Index 1-3Y) indeks polskich obligacji skarbowych o terminie wykupu od 1 do 3 lat obliczany i publikowany przez FTSE Fixed Income LLC

WIBID3M Warsaw Interbank Bid Rate 3 months – średnia stopa procentowa, według której banki naliczają odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt trzymiesięczny

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

7.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 7.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego, Subfundusz działa przez okres uniemożliwiający prezentację średnich stóp zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnie 10 lat (Subfundusz rozpoczął działalność w 2013 roku).

7.5.5. 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.

7.6. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

8. Subfundusz Pekao Obligacji Plus

8.1. Polityka inwestycyjna Subfunduszu

8.1.1. Główne kategorie lokat Funduszu i ich dywersyfikacja charakteryzująca specyfikę Funduszu oraz informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

8.1.1.1. Aktywa Pekao Obligacji Plus są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Udział lokat innych niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Pekao Obligacji Plus.

8.1.1.2. Udział innych lokat niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich, nie może przekroczyć 33% Aktywów Pekao Obligacji Plus.

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

8.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

8.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pekao Obligacji Plus, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.

8.1.2.2. Proces inwestycyjny będzie oparty na prognozach wskaźników makroekonomicznych, prognozach kierunku zmian rynkowych stóp procentowych oraz poziomie przyszłej inflacji. Dobór papierów wierzycielskich dokonywany będzie przez pryzmat następujących rodzajów ryzyka inwestycyjnego: stopy procentowej, płynności danego instrumentu finansowego oraz ryzyka związanego z wypłacalnością emitentów tych papierów. Istotne znaczenie będzie miała także charakterystyka lokat w kontekście ich bezpieczeństwa i dochodowości przewyższającej spodziewaną wielkość inflacji.

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 dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 8.1.5.2. 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 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.
- 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 Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz instrumenty rynku pieniężnego, 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 8.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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, zmianą poziomu ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 8.2.2.3. 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.
- 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. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 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. 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.

8.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Obligacji Plus jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują umiarkowany 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 2 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 pkt. V.3. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.020**.

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 Jediną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 8.4.3.3. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU i nie zostaje przygotowana osobna prezentacja w podziale dla jednostek uczestnictwa różnych kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** - **1,8%**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** - **1,8%**,

- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 0,0%,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 1,8%,
- e) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii J: - 2,5%,
- f) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K: - 2,0%,
- g) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii L: - 1,5%

wartości dokonywanej wpłaty.

8.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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.

Wyliczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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:

- 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.

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.

8.4.4. 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	1,40 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,40 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,35 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,40 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,40 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,40 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,40 %

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

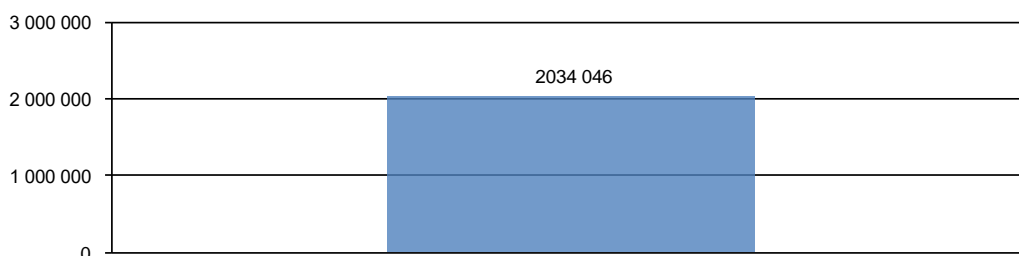
- 8.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt. V.3.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.3.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 8.4.6.2. 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.
- 8.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu ze środków Towarzystwa.

8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

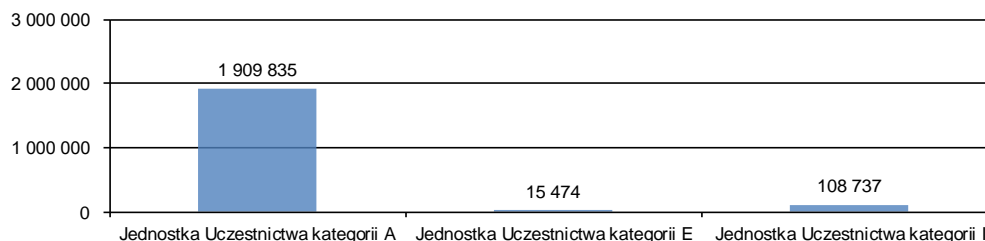
W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO w Subfundusz Pioneer Obligacji Plus (obecnie: Pekao Obligacji Plus), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Obligacji Plus FIO.

8.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

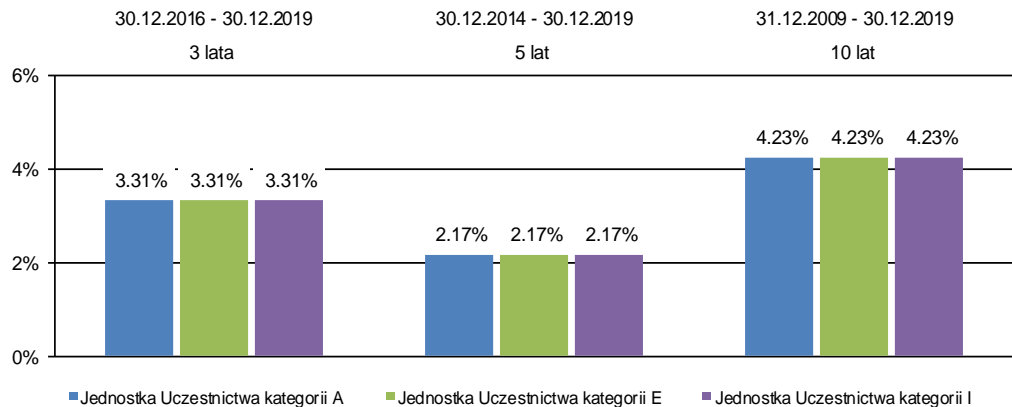


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F, J, K i L nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F, J, K i L.

8.5.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 25% WIBID O/N

gdzie:

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish 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. niewpisanego do ww. rejestru. 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 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

gdzie:

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany 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)

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani 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.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 kwietnia 2003 r. do 26 maja 2009 r.:

75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2002 r. do 31 marca 2003 r.:

100% 52 tygodniowe bony skarbowe

Do 31 grudnia 2001 r. Subfundusz (wówczas: fundusz) nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).

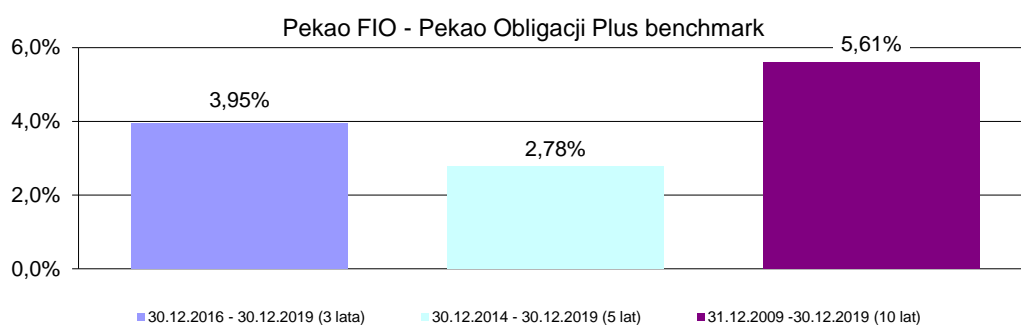
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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.

8.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 8.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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 Stabilnego Wzrostu

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 Pekao Stabilnego Wzrostu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

9.1.1.2. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 40% Aktywów Pekao Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.3. Całkowita wartość lokat innych niż określone w pkt. 9.1.1.1. i 9.1.1.2. powyżej nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Pekao Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.4. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pekao Stabilnego Wzrostu.

9.1.1.5. Do 10% aktywów Pekao Stabilnego Wzrostu może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu oraz

gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).

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

9.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

9.1.2.1. Proporcja między lokatami Aktywów Pekao Stabilnego Wzrostu w akcje i dłużne papiery wartościowe będzie uzależniona od decyzji podejmowanych przez zarządzającego Subfunduszem. Proporcje między wyżej wymienionymi rodzajami lokat będą ustalane na podstawie analiz dokonanych przez zarządzającego Subfunduszem. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych.

9.1.2.2. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji. Przy ocenie kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela Subfunduszu uwzględniane będą m.in. bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności.

9.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Subfunduszu w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Subfundusz zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.

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 dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

9.1.5.2. 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 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.

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. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka specyficznego 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiąże się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Funduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu jest uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Funduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobyciem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Funduszu.

- 9.2.1.10. 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.

- 9.2.2.3. 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.
- 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 Stabilnego Wzrostu jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje), a także w obligacje przedsiębiorstw oraz z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu. 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 pkt V.6. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.034**.

- 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
- Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.034
JU Kategorii A	0.034
JU Kategorii I	0.023

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 9. 4.5 Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

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, Subfundusz 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A	- 3,25%,
b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E	- 3,25%,
c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F	- 0,00%,
d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I	- 3,25%

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.

Wylczenie przeprowadzane jest dla każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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:

- 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.

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.

9.4.4. 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	2,20 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,10 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,20 %

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 pkt. V.6.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.6.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

9.4.6.2. 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.

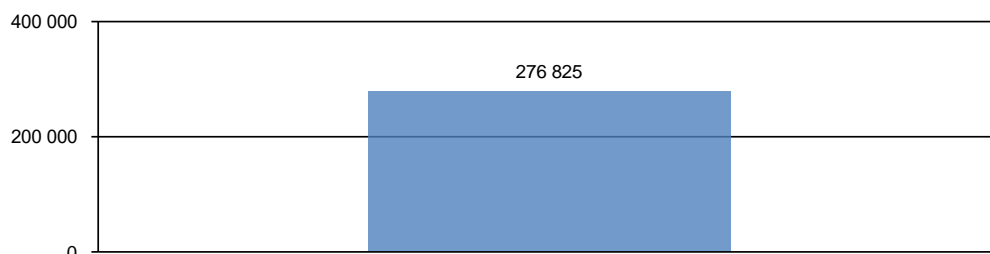
9.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

9.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO w Subfundusz Pioneer Stabilnego Wzrostu (obecnie: Pekao Stabilnego Wzrostu), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO.

9.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

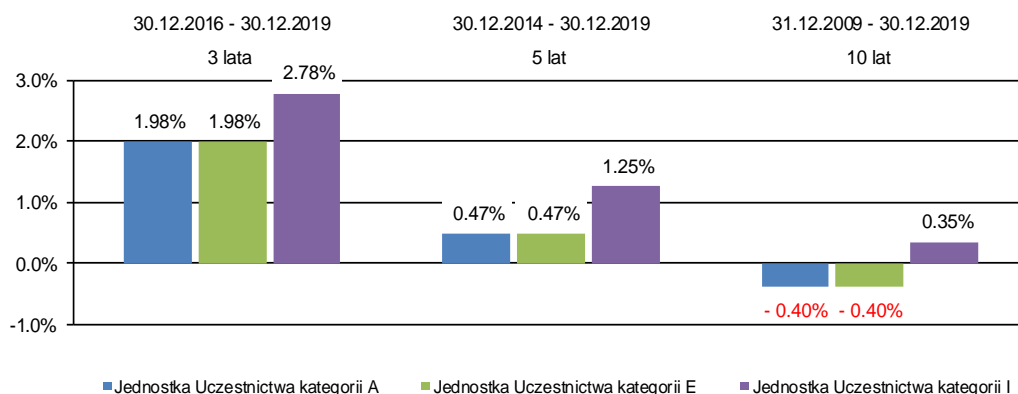


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

30% WIG + 52,5% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 17,5% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 BofAML All Maturity Polish 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.

Wskaźniki referencyjne „WIG” oraz „WIBID O/N” są opracowywane 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 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

FTSE Poland Government Bond Index – główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany 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)

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani 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.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 września 2006 r. do 26 maja 2009 r.:

30% WIG + 70% BB

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2003 r. do 31 sierpnia 2006 r.:

25% WIG + 75% BB

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) do 31 grudnia 2002 r.:

50% WIG + 50% 13-tygodniowe bony skarbowe

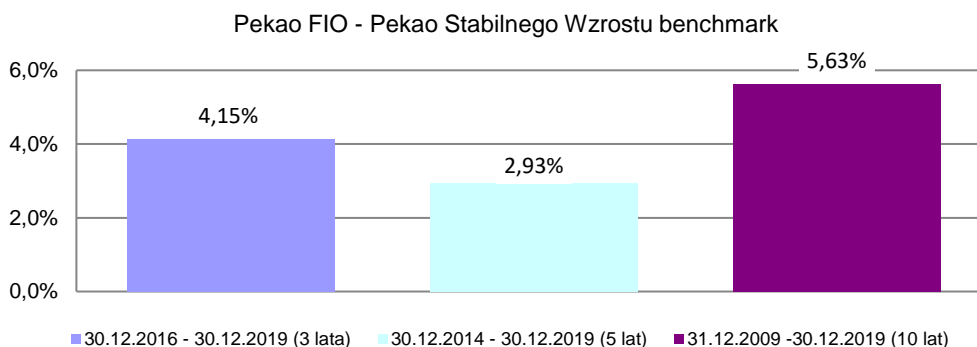
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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.

9.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 9.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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 Zrównoważony

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 Pekao Zrównoważonego są lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

10.1.1.2. Lokaty w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie aktywów w akcje, nie będą przekraczać 70% Aktywów Pekao Zrównoważonego.

- 10.1.1.3. Całkowita wartość innych lokat niż określone w pkt. 10.1.1.1. i 10.1.1.2. nie będzie wyższa niż 10% Aktywów Pekao Zrównoważonego.
- 10.1.1.4. Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pekao Zrównoważonego.
- 10.1.1.5. Do 10% aktywów Pekao Zrównoważonego może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).
- 10.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Nie dotyczy.
- 10.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 10.1.2.1. Polityka inwestycyjna Pekao Zrównoważonego, w szczególności kryteria doboru lokat, będzie prowadzona przy zachowaniu zasady ograniczonego ryzyka dokonywanych lokat.
- 10.1.2.2. Udział procentowy akcji i wierzytelności papierów wartościowych w Aktywach Pekao Zrównoważonego będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych i wskaźniki wyceny rynkowej spółek.
- 10.1.2.3. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Pekao Zrównoważonego zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio- lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji stanowią będącymi analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawcze wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.
- 10.1.2.4. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzytelności papierów wartościowych, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Inwestycje Subfunduszu w papiery wierzytelności będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów, sporządzanej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego, takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Subfunduszem dobierając papiery wierzytelności do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.
- 10.1.2.5. Założenia polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Subfunduszu w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Subfundusz zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.
- 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**
W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 70% aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela

inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

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 dotyczące aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

10.1.5.2. 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 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.

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 to ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji. Ryzyko stopy procentowej oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zależność cen dłużnych instrumentów finansowych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze spadkiem

rynkowych stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych rosną, a przy wzroście stóp procentowych ceny dłużnych instrumentów finansowych spadają. Ryzyko rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

- 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. Ryzyko kredytowe związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma istotne znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa z uwagi na fakt, iż Aktywa Subfunduszu są lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiążą się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobyciem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi

na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Subfunduszu.

10.2.1.10. 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 10.2.2.3. 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.
- 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 Zrównoważony jest kierowany do inwestorów, którzy akceptują średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania znacznej części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje). Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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 pkt V.7. Statutu.

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

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

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 Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.035
JU Kategorii A	0.036
JU Kategorii E	0.031
JU Kategorii I	0.026

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 10.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 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, Subfundusz 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A - **4,5%**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E - **4,5%**,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F - **0,0%**,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I - **4,5%**

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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

- 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.
- 10.4.4. 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	2,30 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,30 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,20 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,30 %

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

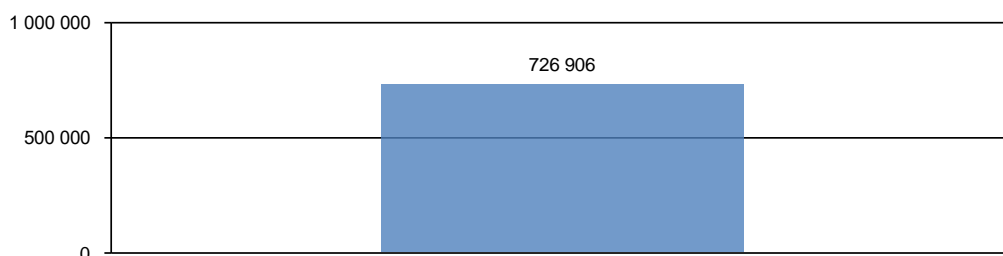
- 10.4.6.1 Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt. V.7.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.7.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 10.4.6.2. 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.
- 10.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

10.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

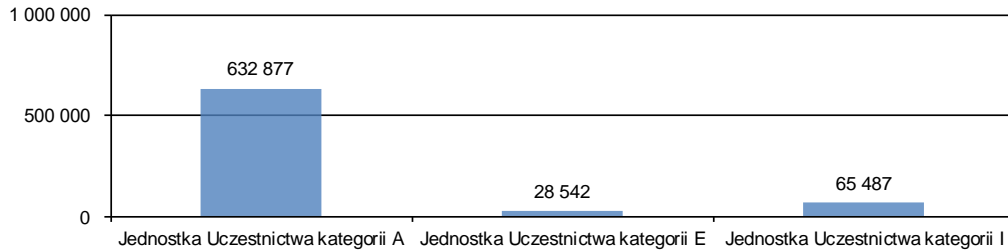
W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Zrównoważony FIO w Subfundusz Pioneer Zrównoważony (obecnie: Pekao Zrównoważony), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Zrównoważony FIO.

10.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

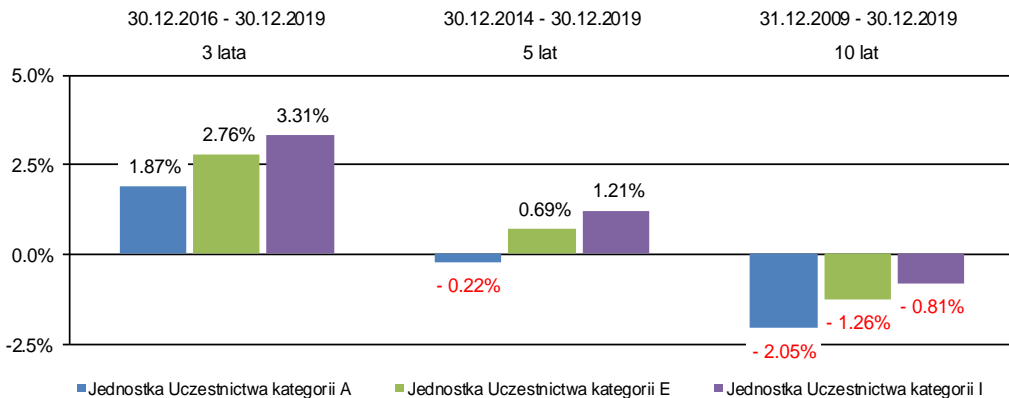


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 1 stycznia 2019 r.:

55% WIG + 33,75% ICE BofAML All Maturity Polish Government Index + 11,25% WIBID O/N

gdzie:

WIG – Indeks WIG obejmuje wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazy kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.

ICE BofAML All Maturity Polish Government Index – Główny indeks, który odwzorowuje stopy zwrotu w polskich złotych dla obligacji skarbowych emitowanych przez Skarb Państwa.

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 „ICE BofAML All Maturity Polish 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.

Wskaźniki referencyjne „WIG” oraz „WIBID O/N” są opracowywane 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 27 maja 2009 r. do 31 grudnia 2018 r.:

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% FTSE Poland Government Bond Index + 25% WIBID

WIG Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

FTSE Poland Government Bond Index główny indeks polskich obligacji skarbowych obliczany i publikowany 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)

Stosowane wskaźniki referencyjne są opracowywane przez administratorów, którzy nie zostali wpisani 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.

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 lipca 2003 r. do 26 maja 2009 r.:

55%WIG+45%BB

gdzie:

BB = 75% Indeks polskich obligacji Banku Handlowego + 25% WIBID

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) od 1 stycznia 2002 r. do 30 czerwca 2003 r.:

55% WIG + 45 % 13-tygodniowe bony skarbowe.

Do 31 grudnia 2001 r. Subfundusz (wówczas: fundusz) nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).

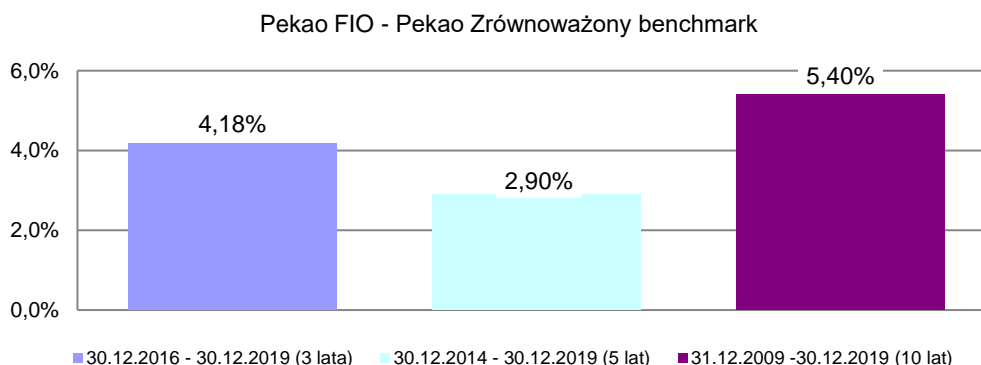
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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.

10.5.4. Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt. 10.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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. (skreślony)

12. Subfundusz Pekao Akcji Polskich

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 Pekao Akcji Polskich są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze udziałowym nie będzie wynosić więcej niż 20% Aktywów Pekao Akcji Polskich.

12.1.1.2. Udział lokat innych niż: instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub emitowane lub wystawiane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub denominowane w złotych polskich nie może przekroczyć 33% Aktywów Pekao Akcji Polskich.

12.1.1.3. Do 10% aktywów Pekao Akcji Polskich może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).

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

12.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

12.1.2.1. Przy doborze akcji do portfela inwestycyjnego Pekao Akcji Polskich zarządzający będzie poszukiwał spółek o solidnych fundamentach finansowych, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Podstawę wyboru akcji do portfela inwestycyjnego Pekao Akcji Polskich stanowią analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące zarówno do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych obejmujących m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

12.1.2.2. Część portfela przeznaczona na inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w wierzycielskie papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Pekao Akcji Polskich w papiery wierzycielskie będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Pekao Akcji Polskich dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.

12.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Pekao Akcji Polskich, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Pekao Akcji Polskich dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Pekao Akcji Polskich w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Pekao Akcji Polskich zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.

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**
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.
- 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 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.
- 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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany

wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka. 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. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.

- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiążą się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobywaniem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi

na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Subfunduszu.

12.2.1.10. 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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.
- 12.2.2.3. 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.
- 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 Akcji Polskich jest kierowany do inwestorów, którzy zwracają przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). 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.

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 pkt V.8. Statutu.

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

Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych za okres 1.01.2019-31.12.2019 wyniosła **0.034**.

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 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.
- 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 Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0.034
JU Kategorii A	0.036
JU Kategorii E	0.030
JU Kategorii I	0.025

- Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 12.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, według których zostało ustalone i pobrane wynagrodzenie, są przedstawiane w sprawozdaniu okresowym jednostkowym Subfunduszu (półrocznym oraz rocznym).
- 31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.
- 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, Subfundusz 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A** - **5,0%**,
 - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E** - **5,0%**,
 - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F** - **0,0%**,
 - d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I** - **5,0%**
- 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.
- 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.
- 12.4.4. 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.

12.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

Maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi:

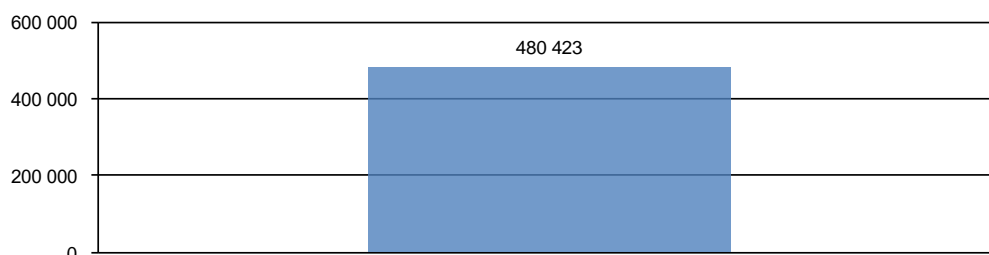
a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,40 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,40 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,30 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,40 %

w skali roku.

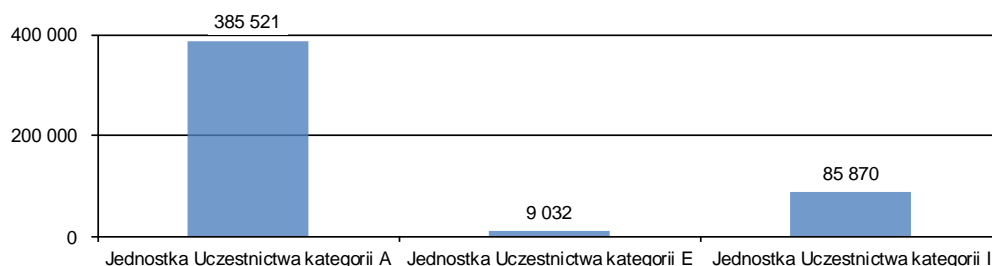
- 12.4.6. Informacja o istniejących umowach lub porozumieniach, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielone między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie Funduszem**
- 12.4.6.1. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt. V.8.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.8.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 12.4.6.2. 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.
- 12.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 12.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO w Subfundusz Pioneer Akcji Polskich (obecnie: Pekao Akcji Polskich), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Akcji Polskich FIO.

12.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

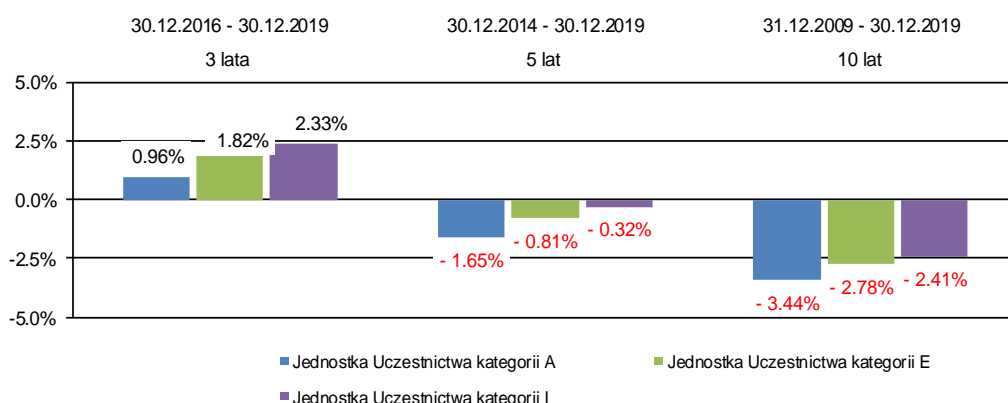


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 „wzorcem” (benchmark)

Od dnia 4 stycznia 2016 r. w Subfunduszu obowiązuje benchmark:

80%WIG + 10%MSCI Europe + 10%WIBID 1M

gdzie

WIG - Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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 walutach lokalnych.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki nalicza odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt miesięczny.

Wskaźnik referencyjny "MSCI Europe" 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.

Wskaźniki referencyjne „WIG” oraz „WIBID 1M” są opracowywane 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.

Od dnia 2 stycznia 2015 r. do dnia 3 stycznia 2016 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark: 90% WIG + 10% WIBID 1M

gdzie:

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate – średnia stopa procentowa, według której banki nalicza odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt miesięczny.

Do dnia 1 stycznia 2015 r. w Subfunduszu obowiązywał benchmark:

WIG

gdzie:

WIG Warszawski Indeks Giełdowy spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do 31 grudnia 2001 r. fundusz Pioneer Akcji Polskich FIO nie miał przyjętego wzorca (benchmarku).

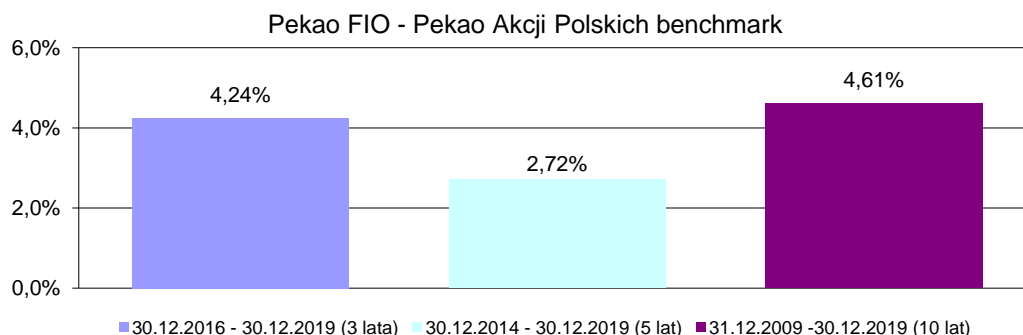
Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Źródło: MSCI.

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 okresów, o których mowa w pkt. 12.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



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 Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego

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. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest subfunduszem akcji. Aktywa Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego są lokowane przede wszystkim w dopuszczone do obrotu zorganizowanego lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcje spółek małej i średniej wielkości.

Za spółkę małej lub średniej wielkości uznana jest spółka, której kapitalizacja rynkowa jest nie większa niż kapitalizacja rynkowa spółki posiadającej największą kapitalizację rynkową spośród spółek wchodzących w skład indeksu mWIG40, publikowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółki spełniające wyżej określony warunek, ale wchodzące w skład indeksu WIG 20, nie będą uznawane za spółki małej i średniej wielkości.

- 13.1.1.2. Całkowita wartość lokat Subfunduszu innych niż akcje spółek, o których mowa powyżej nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat Subfunduszu innych niż akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących działalność lub uzyskujących większość przychodów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie większa niż 33% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 13.1.1.3. Do 10% aktywów Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego może być lokowane w akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych na następujących rynkach zorganizowanych w Federacji Rosyjskiej: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych Moskiewskiej Międzybankowej Giełdy Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange Stock Exchange). Giełdy te są rynkami zorganizowanymi w rozumieniu Ustawy, wyodrębnionymi pod względem organizacyjnym oraz finansowym, działają regularnie, zapewniają jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, a także funkcjonują w oparciu o właściwe przepisy prawne. Rynek papierów wartościowych dostępnych na terenie Federacji Rosyjskiej jest regulowany przez szereg podmiotów: Centralny Bank Rosji, Ministerstwo Finansów oraz podstawowy organ nadzorczy jakim jest Federalna Służba Rynków Finansowych (Federal Financial Markets Service).
- 13.1.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu
Nie dotyczy.
- 13.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**
- 13.1.2.1. Podstawę wyboru akcji stanowią będą analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie poszukiwał akcji spółek o ponadprzeciętnym potencjale wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu.
- 13.1.2.2. Część portfela lokowana w inne aktywa niż akcje będzie zwykle inwestowana w dłużne papiery wartościowe, w tym polskie papiery skarbowe oraz depozyty bankowe. Istotnym czynnikiem determinującym decyzje inwestycyjne w odniesieniu do tych rodzajów lokat będzie zachowanie płynności. Inwestycje Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w dłużne papiery wartościowe będą dokonywane na podstawie kalkulacji rentowności tych papierów sporządzonej w oparciu o prognozy podstawowych parametrów rynku finansowego takich jak: poziom i kierunek zmian stopy procentowej, kształt krzywej dochodowości i poziom inflacji. Zarządzający Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego dobierając dłużne papiery wartościowe do portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier wartościowy takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a także na ryzyko wypłacalności emitenta.
- 13.1.2.3. Założenia polityki inwestycyjnej Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego, w tym przebieg procesu inwestycyjnego, będą na rynku rosyjskim realizowane podobnie jak w przypadku pozostałych rynków, na których Subfundusz dokonuje lokat. Plany inwestycyjne obejmują przede wszystkim lokowanie aktywów Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego w akcje spółek oferujących, w ocenie zarządzającego Subfunduszem, dokonanej na podstawie analiz wewnętrznych lub zewnętrznych, adekwatną stopę zwrotu w relacji do związanego z inwestycją ryzyka przy uwzględnieniu właściwej dywersyfikacji portfela. Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego zamierza dokonywać transakcji za pośrednictwem wiarygodnych brokerów.
- 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**
W związku z charakterem Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego i wynikającym stąd składem

portfela wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu będzie podlegać dużej zmienności.

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 aktywów Subfunduszu mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

13.1.5.2. 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 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.

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 rynku akcji to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku

popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego. 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. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.

- 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. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu polegające na nie dołożeniu należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie Aktywów Funduszu.
- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 inwestowaniem na rynku rosyjskim. Z inwestycjami na rynku rosyjskim wiążą się dodatkowe ryzyka, niewystępujące lub występujące w znacznie mniejszym stopniu przy lokatach w papiery wartościowe emitentów z krajów Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki, a nawet na innych tzw. rynkach wschodzących. Obejmują one przede wszystkim ryzyko: polityczne, prawne, podatkowe, inflacji oraz rozliczeniowe.

Ryzyko polityczne, prawne oraz podatkowe wiąże się z tym, że Rosja nie posiada w pełni rozwiniętej gospodarki rynkowej, a szereg decyzji mających wpływ na działalność gospodarczą przedsiębiorstw zależy od arbitralnych decyzji urzędniczych. Z powyższym związane jest również ryzyko stanowienia prawa działającego wstecz, jak i anulowania umów prywatyzacyjnych, co może w negatywny sposób oddziaływać na wycenę spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

Gospodarka Rosji jest w dużym stopniu uzależniona od cen surowców naturalnych, w szczególności ropy i gazu ziemnego. Znaczące obniżenie cen surowców na rynkach światowych może spowodować istotne pogorszenie wyników spółek znajdujących się w portfelu Subfunduszu, nawet jeżeli spółki te w bezpośredni sposób nie funkcjonują w ramach sektorów związanych z wydobywaniem i przetworzeniem surowców naturalnych.

Dodatkowym aspektem, który należy brać pod uwagę przy inwestycjach w Rosji jest ryzyko rozliczeniowe, które wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Fundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent. Na rynku rosyjskim ryzyko rozliczeniowe nabiera szczególnie istotnego znaczenia z uwagi na brak centralnego depozytu papierów wartościowych, a także z uwagi na brak powszechnego stosowania rozliczenia typu DVP (*delivery vs. payment*), czyli wydania papierów wartościowych przy płatności. Większość transakcji z udziałem zagranicznych inwestorów rozliczanych jest na podstawie

instrukcji DF (*delivery free*), czyli transferu bez płatności i odrębnym rozliczeniem pieniężnym poza rosyjskim systemem bankowym (rozliczenia występują głównie w USD oraz EUR). W celu ograniczenia ryzyka rozliczeniowego Fundusz przed przystąpieniem do zawierania transakcji za pośrednictwem rosyjskiego brokera uzgadnia sposób rozliczenia transakcji i informuje Depozytariusza o poczynionych ustaleniach. Opóźnienia w rozliczeniu transakcji mogą powodować opóźnienia w realizacji decyzji inwestycyjnych, które mogłyby przynieść atrakcyjną stopę zwrotu uczestnikom Subfunduszu.

13.2.1.10. 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 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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 – 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.
- 13.2.2.3. 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.
- 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 niezrealizowania zlecenia na skutek zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – ryzyko to związane jest z tym, że zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu składane do dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, które Agent Transferowy otrzyma w ostatnim dniu terminu, po upływie którego Subfundusz nie będzie zbywał Jednostek Uczestnictwa lub po tym dniu i powodować będą konieczność dokonania zmian w rejestrze Uczestników Subfunduszu po dniu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, nie zostaną przez Subfundusz zrealizowane.
- 13.2.2.6. Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części) w wyniku nacjonalizacji lub przejęcia 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 Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego jest kierowany do inwestorów, którzy zwracają przede wszystkim uwagę na możliwość ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących bardzo wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, przede wszystkim akcji spółek o małej i średniej kapitalizacji, mogące charakteryzować się ograniczoną płynnością. 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.

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 pkt V.9. Statutu.

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

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

- 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 niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne
- Koszty transakcyjne, w tym: prowizje, opłaty maklerskie i brokerskie oraz opłaty giełdowe, podatki związane z transakcjami portfelowymi.
 - Odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek oraz kredytów.
 - Świadczenia związane z realizacją umów na instrumenty pochodne.
 - 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 Wskaźnik WKC dla Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii wyniósł:

w okresie 1.01.2019-31.12.2019	
	0,036
JU Kategorii A	0,036
JU Kategorii I	0,026

Jedyną pozycją kosztów rozróżniającą kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Stawki maksymalne tego wynagrodzenia są przedstawione w pkt. 13.4.5. Prospektu. Stawki wynagrodzenia, 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 JU.

Wartość WKC dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E nie została zaprezentowana (w związku z tym, że nie zostało dokonane nabycie Jednostek Uczestnictwa tej kategorii).

31.12.2020 lista kategorii Jednostek Uczestnictwa została rozszerzona (kategorie są opisane w Rozdziale III cz. A pkt. 3). Wobec powyższego wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych dla Jednostek Uczestnictwa nowych kategorii nie jest prezentowana do czasu, gdy Jednostki Uczestnictwa danej kategorii nie będą zbywane przez cały rok.

- 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, Subfundusz 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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **5,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **5,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0%**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **5,0%**
- 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

- 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.
- 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:

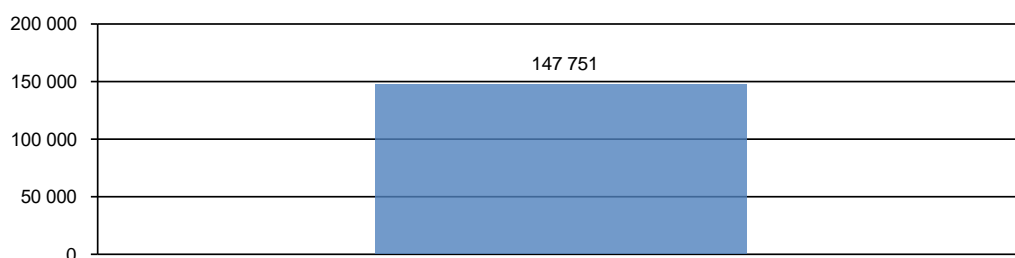
a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,50 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,40 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

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 pkt. V.9.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.9.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 13.4.6.2.** 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.
- 13.4.6.3.** Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 13.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
W odniesieniu do danych za okresy kończące się przed dniem przekształcenia funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO w Subfundusz Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (obecnie: Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego), dane finansowe prezentowane w niniejszym punkcie dotyczą funduszu Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO.

13.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

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

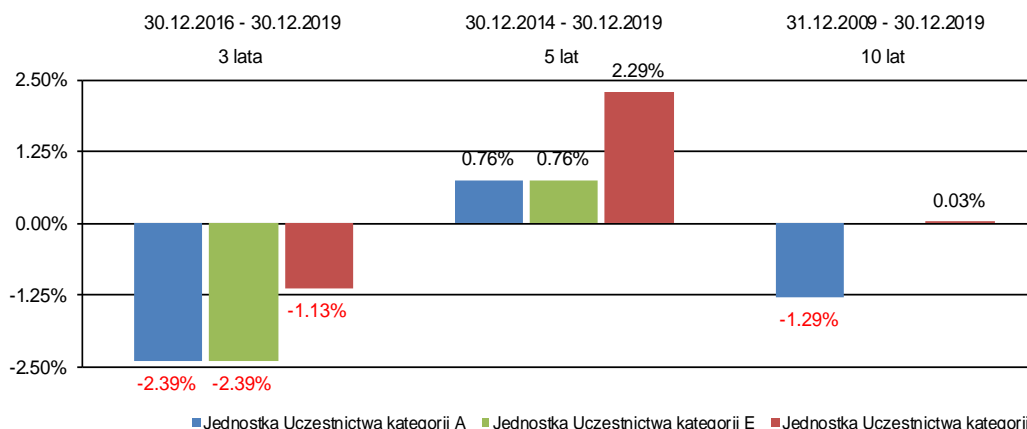


Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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



Nie jest prezentowana średnia stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii E za okres przed 2014, gdyż jednostki te są zbywane od 1.12.2014.

Do dnia 30 grudnia 2020 Subfundusz nie zbywał Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

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 „wzorcem” (benchmark)

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu od 2 stycznia 2017 r.:

70% mWIG40 + 20% sWIG80 + 10% WIBID 1M

gdzie

sWIG80 – Indeks sWIG80 obejmuje 80 małych spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. sWIG80 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie sWIG80 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i mWIG40 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 100 mln euro. Udział jednej spółki w indeksie jest ograniczany do 10%.

mWIG40 – Indeks mWIG40 obejmuje 40 średnich spółek notowanych na Głównym Rynku GPW. mWIG40 jest indeksem typu cenowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę jedynie ceny zawartych w nim transakcji, a nie uwzględnia się dochodów z tytułu dywidend. W indeksie mWIG40 nie uczestniczą spółki z indeksów WIG20 i sWIG80 oraz spółki zagraniczne notowane jednocześnie na GPW i innych rynkach o wartości rynkowej w dniu rankingu powyżej 1 mld euro.

WIBID 1M – Warsaw Interbank Bid Rate, czyli średnia stopa procentowa, według której banki naliczą odsetki od środków przyjętych od innych banków na depozyt jednomiesięczny.

Wskaźniki referencyjne „mWIG40”, „sWIG80” oraz „WIBID 1M” są opracowywane 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 marca 2007 r. do 1 stycznia 2017 r.:

80% mWIG40 + 20% MiS80

gdzie:

mWIG40 indeks spółek o średniej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), obejmujący czterdzieści spółek notowanych na GPW

MiS80 benchmark spółek o małej wielkości, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), obejmujący osiemdziesiąt spółek notowanych na GPW

Benchmark obowiązujący w Subfunduszu (wówczas: Funduszu) do 19 marca 2007 r.:

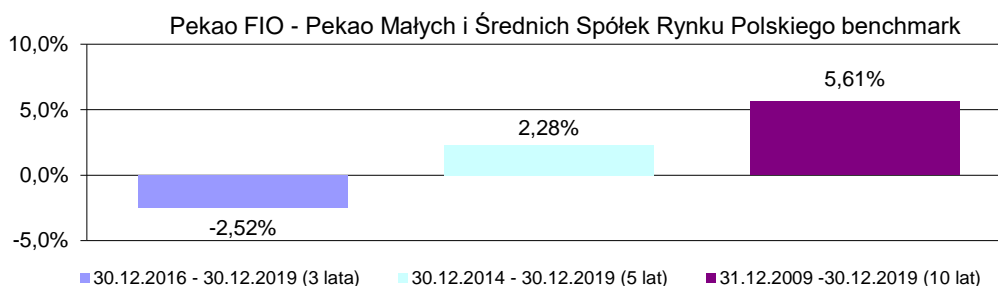
80% MIDWIG + 20% WIRR

Wzorzec (benchmark) dotyczy wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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 okresów, o których mowa w pkt. 13.5.2.

Dane poniższe nie są prezentowane odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa, ponieważ wzorzec (benchmark) przyjęty jest dla Subfunduszu, a nie dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa.



Do lutego 2006 roku Subfundusz Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego nie stosował benchmarku.

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 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. Subfundusz Pekao Dochodu lokuje minimum **80 %** Wartości Aktywów Netto w depozyty bankowe i instrumenty finansowe o charakterze dłużnym rozumiane jako:
- 1) obligacje emitowane, poręzione lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
 - 2) obligacje emitowane przez 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,
 - 3) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **50 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- 14.1.1.2. Udział lokat innych niż instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz depozyty bankowe nie będzie wynosić więcej niż **20 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu.
- 14.1.1.3. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Dochodu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 14.1.1.4. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Nie dotyczy.

14.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

14.1.2.1. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem Pekao Dochodu stosuje następujące kryteria doboru lokat:
 - a) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - b) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
 - c) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - d) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
 - e) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu;
 - 2) w odniesieniu do depozytów bankowych zarządzający Subfunduszem Pekao Dochodu stosuje następujące kryteria doboru lokat:
 - a) wysokość oprocentowania depozytów,
 - b) wiarygodność banku;
 - 3) w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem Pekao Dochodu stosuje następujące kryteria doboru lokat:
 - a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 14.1.2.2. Dobór tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, będzie odbywał się z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego), a także z uwzględnieniem limitów określonych w Statucie.
- 14.1.2.3. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- a) 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,

- b) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- c) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
- d) 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 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.

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 fakt, iż Aktywa Subfunduszu lokowane są w większości w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz instrumenty rynku pieniężnego, ryzyko stopy procentowej ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, niż ryzyko rynku akcji.
- 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. 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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 14.2.1.3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której Subfundusz wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrahent; dotyczy to szczególnie transakcji na rynku międzybankowym (OTC) oraz transakcji na rynkach, na których nie funkcjonuje system rozliczeń nadzorowanych przez niezależną izbę rozliczeniową (gdzie stosowana jest zasada „*free of payment*”, czyli transferu papierów wartościowych bez płatności, a nie „*delivery versus payment*”, czyli wydanie przy płatności).
- 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 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.

- 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 na określonych rynkach ma istotne znaczenie, gdyż większość Aktywów Subfunduszu będzie lokowana na rynku Rzeczypospolitej Polskiej.
- 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 Zgromadzenia Uczestników oraz 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 – *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.
- 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. Z uwagi na fakt, że Subfundusz inwestuje głównie na rynku krajowym, ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji jest ograniczone.
- 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. 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.

14.3. Profil inwestora

Subfundusz Pekao Dochodu jest kierowany do inwestorów oczekujących wysokiej płynności i przewidywalnej wartości inwestycji oraz akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z możliwości zainwestowania części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 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 pkt. V.12. Statutu.

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

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

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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **1,0 %**,
 - b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **1,0 %**,
 - c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0 %**,
 - d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,0 %**
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 14.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

- 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:
- 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.
- 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..

14.4.4. 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

- 14.4.4.1. 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 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:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

WYNzdwartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

maxoznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$,

SWZstawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJUdliczba 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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJUd} - \text{WANJUmaxd-1}$$

WANJUd 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,

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, 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.

14.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

14.4.4.3. Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

14.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

14.4.5.1. 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 14.4.4.

14.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

- | | |
|---|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | 1,20 % |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | 0,80 % |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | 1,15 % |
| d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | 1,00 % |

w skali roku.

14.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** 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. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 14.4.4.

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 wskazanie 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 pkt. V.12.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.12.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

- 14.4.6.2. 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.
- 14.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 14.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 14.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 14.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 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 „wzorcem” (benchmark)**
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 Plus

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. Z zastrzeżeniem pkt 15.1.1.2. – 15.1.1.5. Aktywa Subfunduszu Pekao Dochodu Plus są lokowane w:

- 1) depozyty bankowe oraz instrumenty finansowe o charakterze dłużnym rozumiane jako:
 - a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
 - b) obligacje emitowane przez 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,
 - c) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,
 - d) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- 2) instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne);
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

15.1.1.2. Do **100 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu Plus może być lokowana łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **50 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu Plus.

15.1.1.3. Do **40 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu Plus może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

15.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Dochodu Plus może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym

także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

15.1.1.5. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania nie będzie wynosić więcej niż **30 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Dochodu Plus.

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

Nie dotyczy.

15.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

15.1.2.1. Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowią będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Dochodu Plus lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Dochodu Plus, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju.

Zarządzający będzie się koncentrować głównie, ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek.

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

- 1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
- 2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
- 3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Dochodu Plus dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
- 4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
- 5) cel inwestycyjny,
- 6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

15.1.2.2. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem Pekao Dochodu Plus stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

15.1.2.3. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem Pekao Dochodu Plus stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- 2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- 3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej 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 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.

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. 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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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 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. 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.
- 15.2.1.6. 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.
- 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.
- 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

godzniej 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 – *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.
- 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.

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 Plus 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 emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także z wahań rynkowych stóp procentowych mających wpływ na wycenę lokat Subfunduszu.

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 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 pkt. V.13. Statutu.

15.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

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

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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **1,8 %**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **1,8 %**,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0%**,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **1,8 %**

wartości dokonywanej wpłaty.

15.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

- 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:
- 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.
- 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.
- 15.4.4. 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**
- 15.4.4.1.** 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 wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu wyceny, ponad maksymalną wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu dla określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa;
 - Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\mathbf{WYNzd = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd\}}$$

gdzie:

WYNzdwartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

maxoznacza większą z wartości: 0 lub $SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd$,

SWZstawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJUdliczba 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:

$$\mathbf{WNJU = WANJUd - WANJU_{maxd-1}}$$

WANJUd 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_{maxd-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;

- 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.
- 15.4.4.2.** Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 15.4.4.3.** Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**
- 15.4.5.1.** 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 15.4.4.
- 15.4.5.2.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:
- | | |
|---|---------------|
| a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: | 2,50 % |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | 1,20 % |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | 2,45 % |
| d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | 1,80 % |
- w skali roku.*
- 15.4.5.3.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** 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. Zasady dotyczące tego wynagrodzenia opisane są w punkcie 15.4.4.
- 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 wskazanie wpływu tych usług na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**
- 15.4.6.1.** Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w pkt. V.13.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.13.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 15.4.6.2.** 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.
- 15.4.6.3.** Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 15.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 15.5.1. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
- Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 15.5.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
- Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 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 „wzorcem” (benchmark)**
- 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 Wzrostu i Dochodu**

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. Z zastrzeżeniem pkt 16.1.1.2. – 16.1.1.5. Aktywa Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu są lokowane w:
- 1) depozyty bankowe oraz instrumenty finansowe o charakterze dłużnym rozumiane jako:
 - a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
 - b) obligacje emitowane przez 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,
 - c) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,
 - d) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 2) instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne);
 - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym;
 - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.
- 16.1.1.2. Do **80 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu może być lokowane łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **30 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu.
- 16.1.1.3. Do **60 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.
- 16.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 16.1.1.5. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania nie będzie wynosić więcej niż **30 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu.
- 16.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Nie dotyczy.

16.1.2. **Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

- 16.1.2.1. Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości

występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiąganych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek. Dodatkowo przy doborze, instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

- 1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
 - 2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
 - 3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu i Dochodu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
 - 4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
 - 5) cel inwestycyjny,
 - 6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.
- 16.1.2.2. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem Pekao Wzrostu i Dochodu stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
 - 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
 - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiająca efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 16.1.2.3. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem Pekao Wzrostu i Dochodu stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - 3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
- 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**
- W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 60 % aktywów Subfunduszu) wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może podlegać dużej zmienności.
- 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. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.

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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

- 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 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 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.
- 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 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.
- 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 – *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.
- 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 Wzrostu i Dochodu jest kierowany do inwestorów akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający głównie z możliwości zainwestowania znacznej części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym emitowane przez podmioty o podwyższonym ryzyku kredytowym a także instrumenty finansowe o charakterze udziałowym (głównie akcje).

Subfundusz bezwzględnie nie jest polecany inwestorom oczekującym znacznego wzrostu wartości inwestycji w krótkim czasie. Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 3 lata.

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

16.4.1. 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 pkt. V.14. Statutu.

16.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

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

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 opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,5 %,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 3,5 %,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 0,0%,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 3,5 %

wartości dokonywanej wpłaty.

16.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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.

16.4.3.5. 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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:

- 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.
- 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.
- 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 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:

$$\mathbf{WYNzd = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd\}}$$
 gdzie:
 - WYNzdwartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - maxoznacza większą z wartości: 0 lub $SWZ \cdot WNJU \cdot LJUd$,
 - SWZstawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
 - LJUdliczba 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:

$$\mathbf{WNJU = WANJUd - WANJU_{maxd-1}}$$
 - WANJUd 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_{maxd-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.
- 16.4.4.2.** Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

- 16.4.4.3. Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 16.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem**
- 16.4.5.1. Wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem ustalane jest w dwóch częściach:
- Wynagrodzenie Stałe – uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
 - 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 A: | 3,00 % |
| b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: | 2,00 % |
| c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: | 2,90 % |
| d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: | 2,50 % |
- w skali roku.*
- 16.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** 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. 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 pkt. V.14.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.14.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 16.4.6.2. 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.
- 16.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 16.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 16.5.1. **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 16.5.2. **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 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.

1. Subfundusz Pekao Wzrostu

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. Z zastrzeżeniem pkt 17.1.1.2. – 17.1.1.5. Aktywa Subfunduszu Pekao Wzrostu są lokowane w:

- 1) depozyty bankowe oraz instrumenty finansowe o charakterze dłużnym rozumiane jako:
 - a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
 - b) obligacje emitowane przez 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,
 - c) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,
 - d) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- 2) instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne);
- 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie co najmniej 2/3 wartości aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

17.1.1.2. Do **60 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu może być lokowane łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **30 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu.

17.1.1.3. Do **80 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu może być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym.

17.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Wzrostu może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

17.1.1.5. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania nie będzie wynosić więcej niż **30 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Wzrostu.

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

Nie dotyczy.

17.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

17.1.2.1. Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowić będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Wzrostu lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Wzrostu, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiągniętych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu, regularnie wypłacających akcjonariuszom dywidendę, których ceny akcji charakteryzować się będą relatywnie mniejszą

zmiennością w stosunku do cen akcji innych spółek. Dodatkowo przy doborze, instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:

- 1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
- 2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
- 3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu Pekao Wzrostu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
- 4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
- 5) cel inwestycyjny,
- 6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.

17.1.2.2. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem Pekao Wzrostu stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) wysoka rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
- 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,
- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
- 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
- 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.

17.1.2.3. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem Pekao Wzrostu stosuje następujące kryteria doboru lokat:

- 1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
- 2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
- 3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej 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**

W związku z dopuszczalnym znacznym udziałem instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu (do 80 % aktywów Subfunduszu) wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może podlegać dużej zmienności.

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 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 nie może łatwo rozliczyć 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. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego.
- 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 lokowane w obligacje przedsiębiorstw, które charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż obligacje emitowane przez Skarb Państwa.
- 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 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 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.
- 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.
- 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 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.
- 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 – *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.
- 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 Wzrostu jest kierowany do inwestorów zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do **80 %** wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). Zalecany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 5 lat.

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

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

17.4.1. 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 pkt. V.15. Statutu.

17.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

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

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, za zbywanie jednostek uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna.

17.4.3.3. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:

- a) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A:** **4,5 %**,
- b) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E:** **4,5 %**,
- c) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F:** **0,0%**,
- d) przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I:** **4,5 %**

wartości dokonywanej wpłaty.

17.4.3.4. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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.

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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie.

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.

17.4.4. 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 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:

$$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$

gdzie:

WYNzdwartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

maxoznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}$,

SWZstawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJUdliczba 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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJUd} - \text{WANJUmaxd-1}$$

WANJUd 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,

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, 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.

17.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

17.4.4.3. Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

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**: **3,00 %**
- b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **2,00 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **2,90 %**
- c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **2,50 %**

w skali roku.

- 17.4.5.3.** Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** 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. 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 pkt. V.15.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.15.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.
- 17.4.6.2.** 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.
- 17.4.6.3.** Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.
- 17.5.** **Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**
- 17.5.1.** **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 17.5.2.** **Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata**
Nie prezentowana – Subfundusz nie rozpoczął działalności.
- 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)**
W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada wzorca (benchmarku).
- 17.5.4.** **Średnie stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresu, o którym mowa w pkt. 17.5.2.**
Nie prezentowane – Subfundusz nie posiada wzorca.
- 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 opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.**
- 17.6.** **Informacja o utworzeniu rady inwestorów**
W Subfunduszu nie działa rada inwestorów.

2. Subfundusz Pekao Megatrendy

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. Z zastrzeżeniem pkt 18.1.1.2. – 18.1.1.5. Aktywa Subfunduszu Pekao Megatrendy są lokowane w:

- 1) depozyty bankowe oraz instrumenty finansowe o charakterze dłużnym rozumiane jako:
 - a) obligacje emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostkę samorządu terytorialnego,
 - b) obligacje emitowane przez 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,
 - c) obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą,

- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego.
 - 2) instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne);
 - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania
- 18.1.1.2. Do **35 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Megatrendy może być lokowane łącznie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym (w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego) oraz w depozyty bankowe, przy czym zaangażowanie w obligacje emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą będzie nie większe niż **20 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Megatrendy.
- 18.1.1.3. Aktywa Subfunduszu Pekao Megatrendy są lokowane przede wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz inne instrumenty, których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji (kwity depozytowe, prawa do akcji, warranty, kontrakty terminowe na akcje i indeksy akcyjne) jak również te jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna dopuszcza lokowanie przynajmniej 50% aktywów w akcje.
- 18.1.1.4. W przypadku inwestycji w instrumenty finansowe denominowane w walutach innych niż złoty polski (PLN) zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu Pekao Megatrendy może podejmować działania mające na celu ograniczanie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut wobec PLN, w tym także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- 18.1.1.5. Całkowita wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania nie będzie wynosić więcej niż **20 %** Aktywów Subfunduszu Pekao Megatrendy.
- 18.1.1.6. Informacja o lokatach innych niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w które Fundusz głównie lokuje Aktywa danego Subfunduszu

Nie dotyczy.

18.1.2. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

- 18.1.2.1. Podstawę wyboru instrumentów finansowych o charakterze udziałowym stanowią będą głównie analizy fundamentalne i analizy wskaźników wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Megatrendy lub spółek będących bazą instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu Pekao Megatrendy, a których cena w bezpośredni sposób zależy od ceny jednej lub wielu akcji tych spółek. Ocena akcji obejmuje czynniki należące do analizy ilościowej jak też jakościowej. W ocenie ilościowej istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych wartości występujących w sprawozdaniach finansowych obejmujące m.in.: analizę przychodów, rentowności, struktury finansowania, płynności oraz analizy porównawczej wskaźników wyceny rynkowej spółek. Wśród elementów analizy jakościowej istotne będą między innymi oceny: długoterminowej przewagi konkurencyjnej, pozycji rynkowej, ekonomii skali, wartość marki i produktów oferowanych przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju. Zarządzający będzie się koncentrować głównie ale nie wyłącznie, na akcjach spółek stabilnych z punktu widzenia prowadzonej działalności i osiągniętych wyników finansowych, o ugruntowanej pozycji w danej branży, generujących dobre i przewidywalne wyniki finansowe, posiadających duży potencjał wzrostu zysków i przychodów w średnim i długim horyzoncie czasu. Dodatkowo przy doborze, instrumentów finansowych o charakterze udziałowym będą uwzględniane takie czynniki jak:
- 1) warunki ekonomiczne zagranicznych gospodarek oraz sytuacja na zagranicznych rynkach instrumentów finansowych,
 - 2) ocena potencjału wzrostu gospodarczego w poszczególnych krajach,
 - 3) ocena potencjału wzrostu wartości lokat Subfunduszu dających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji,
 - 4) ocena płynności i bezpieczeństwa,
 - 5) cel inwestycyjny,
 - 6) zasady dywersyfikacji określone w powyższych punktach.
- 18.1.2.2. W odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze dłużnym zarządzający Subfunduszem Pekao Megatrendy stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) rentowność dłużnych instrumentów finansowych,
 - 2) odpowiedni poziom wiarygodności kredytowej instrumentów z uwzględnieniem obecnej i prognozowanej sytuacji ekonomicznej emitenta,

- 3) prognozowany kierunek i zasięg zmian stóp procentowych,
 - 4) bezpieczeństwo zawierania i rozliczania transakcji oraz
 - 5) płynność zapewniająca realizację zobowiązań Subfunduszu oraz umożliwiającą efektywną zmianę struktury portfela Subfunduszu.
- 18.1.2.3. W odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytułów uczestnictwa poszczególnych funduszy, które są przedmiotem lokat Funduszu, zarządzający Subfunduszem Pekao Megatrendy stosuje następujące kryteria doboru lokat:
- 1) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
 - 3) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
- 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**
- 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.
- 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 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.

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. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji. Subfundusz poprzez dywersyfikację swoich inwestycji dąży do minimalizacji ryzyka branży oraz ryzyka. 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. Z uwagi na to, że Subfundusz lokuje większość aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, ryzyko rynku akcji ma istotniejsze znaczenie dla stopy zwrotu z Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu niż ryzyko stopy procentowej.
- 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 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 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.
- 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 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.
- 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 portfela inwestycyjnego Subfunduszu, 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 – *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.
- 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 Megatrendy jest kierowany do inwestorów zwracających przede wszystkim uwagę na możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków z tytułu wzrostu wartości inwestycji, jednocześnie akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający z możliwości zainwestowania do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje). 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.

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 pkt. V.16. Statutu.

18.4.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „wskaznikiem WKC”

Wartość wskaźnika WKC nie jest prezentowana – Subfundusz nie prowadzi działalności przez pełny rok finansowy.

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 za zbywanie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna.

- 18.4.3.3.** Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej wynoszą:
- przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **A**: **5,0 %**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **E**: **5,0 %**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **F**: **0,0 %**,
 - przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii **I**: **5,0 %**
- wartości dokonywanej wpłaty.
- 18.4.3.4.** Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa danej kategorii 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.
- 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 każdej wskazanej w Prospekcie kategorii Jednostek Uczestnictwa odrębnie
- 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.
- 18.4.4. 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:
- 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.
 - Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:
- $$\text{WYNzd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJUd}\}$$
- gdzie:
- WYNzdwartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,
maxoznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • LJUd,
SWZstawka Wynagrodzenia Zmiennego mająca zastosowanie w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

LJUdliczba Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu z Dnia Wyceny d zapisanych w Rejestrze Uczestników w Dniu Wyceny d (bez transakcji w tym dniu);

WNJUwzrost 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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJUd} - \text{WANJU}_{\text{maxd}-1}$$

WANJUd 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_{maxd-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.

18.4.4.2. Wynagrodzenie Zmienne nie jest powiązane ani uzależnione od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18.4.4.3. Nie jest prezentowana informacja o wartościach naliczonego Wynagrodzenia Zmiennego za poprzedni rok – Subfundusz nie rozpoczął działalności.

18.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem

18.4.5.1. 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 18.4.4.

18.4.5.2. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Stałego wynosi:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,65 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,55 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

w skali roku.

18.4.5.3. Maksymalna stawka Wynagrodzenia Zmiennego wynosi **10 %** 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. 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 pkt. V.16.1. Statutu, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo. Ponadto, dla części pozycji kosztowych jest wprowadzone (w pkt V.16.1. Statutu) ograniczenie maksymalnego obciążenia subfunduszu, a nadwyżkę ponad taki pułap pokryje Towarzystwo.

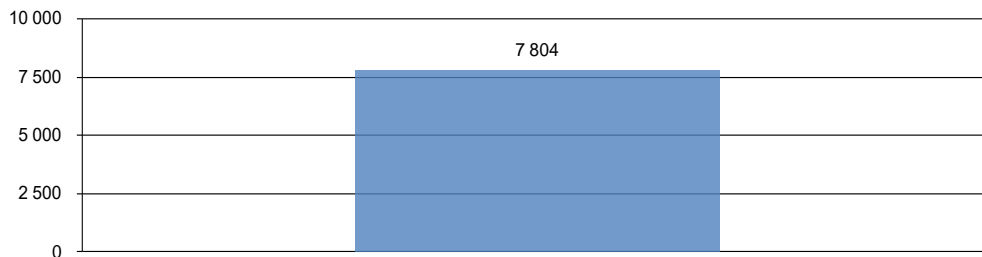
18.4.6.2. Na dzień aktualizacji prospektu nie istnieją inne umowy i porozumienia, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Funduszem (Subfunduszem) a Towarzystwem lub innymi podmiotami.

18.4.6.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu określonej części (lub całości) wybranych kosztów, wskazanych w Statucie Funduszu, jako opłacane z aktywów Subfunduszu, ze środków Towarzystwa.

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]



Wartość aktywów netto dla kategorii jednostek uczestnictwa - na dzień 31.12.2019 [tys. zł]



Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie były zbywane na dzień 31.12.2019.

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 roku 2019).

18.5.3. Wzorec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark)

W związku z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie posiada 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.”

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

1) Rozdział V otrzymuje nowe następujące brzmienie:

**„Rozdział V
Koszty ponoszone przez poszczególne Subfundusze**

V.1. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Konserwatywny (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

V.1.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

V.1.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,

V.1.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.1.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;

V.1.1.3. koszty limitowane, do których należą:

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego

do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,

- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.1.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.1.2.1. 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;

V.1.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.1.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.1.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	0,88 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	0,80 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	0,83 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	0,88 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	0,88 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	0,88 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	0,88 %

V.1.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.1.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.1.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.1.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.1.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.1.3.3. 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;

V.1.4. 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.

- V.1.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.1.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.1.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.1.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.2. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Konserwatywny Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.2.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.2.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,
- V.2.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.2.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.2.1.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych,

wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.2.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.2.2.1. 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;

V.2.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.2.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.2.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,13 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	0,80 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,08 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,00 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,13 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,13 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,13 %

V.2.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.2.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.2.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.2.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na

- których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.2.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.2.3.3. 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;
- V.2.4. 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.
- V.2.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.2.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.2.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.2.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.
- V.3. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**
- V.3.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.3.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,
- V.3.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.3.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.3.1.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.3.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.3.2.1. 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;

V.3.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.3.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.3.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,40 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,40 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,35 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,40 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,40 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,40 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,40 %

V.3.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.3.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.3.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.3.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.3.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.3.3.3. 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;

V.3.4. 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.

V.3.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

V.3.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.3.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.3.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.4. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2 (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

V.4.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

V.4.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,

V.4.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:

1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.4.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,

c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.4.1.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
 - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.4.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.4.2.1. 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;

V.4.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.4.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.4.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii, wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,60 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,10 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,55 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,60 %
e)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J	1,60 %
f)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K	1,60 %
g)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L	1,60 %

V.4.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.4.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.4.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.4.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.4.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.4.3.3. 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;

V.4.4. 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.

V.4.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

V.4.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.4.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.4.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.5. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Bazowy 15 Dywidendowy (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.5.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.5.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
- V.5.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
- V.5.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.5.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.5.1.4. koszty limitowane, do których należą:
- a) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - b) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - c) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - d) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - e) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - f) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- g) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą *pro rata* subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (*benchmarku*), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- h) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- i) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- j) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, zgodnie z następującymi zasadami:
 - i. 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,
 - ii. w przypadku likwidacji Funduszu wynagrodzenie likwidatora określone zostanie na **75 000 zł** netto (dla każdego subfunduszu likwidowanego) powiększone o należny podatek od towarów i usług wg obowiązującej stawki na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż **5 %** Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji.

V.5.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.5.2.1. 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;

V.5.2.2. 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;

V.5.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.5.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,20 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,20 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,10 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,90 %

V.5.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.5.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.5.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.5.3.1. 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;

V.5.3.2. 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 • WNJU • 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:
- $$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\text{max}_{d-1}}$$
- 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;
- V.5.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz WANJU_{max_{d-1}}) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- V.5.3.4. 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;
- V.5.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- V.5.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.5.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.5.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- V.5.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.5.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.5.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.5.4.3. 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;
- V.5.5. 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.
- V.5.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.5.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.5.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.5.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty tego dodatkowego świadczenia zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.6. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Stabilnego Wzrostu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

V.6.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

V.6.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,

V.6.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.6.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;

V.6.1.3. koszty limitowane, do których należą:

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą *pro rata* subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego

do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (*benchmarku*), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,

- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.6.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.6.2.1. 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;

V.6.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.6.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.6.2.4. 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	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,10 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,20 %

V.6.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.6.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.6.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.6.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.6.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.6.3.3. 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;

V.6.4. 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.

V.6.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą.

Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.6.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.6.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.6.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.7. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Zrównoważony (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

V.7.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

V.7.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,

V.7.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.7.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;

V.7.1.3. koszty limitowane, do których należą:

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą *pro rata* subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (*benchmarku*), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.7.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.7.2.1. 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;

V.7.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.7.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.7.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,30 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,30 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,20 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,30 %

V.7.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.7.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.7.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.7.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.7.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.7.3.3. 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;
- V.7.4. 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.
- V.7.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.7.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.7.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.7.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.
- V.8. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekaó Akcji Polskich (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**
- V.8.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.8.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,
- V.8.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.8.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.8.1.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje

niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - c) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - d) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.8.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.8.2.1. 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;

V.8.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.8.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.8.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,40 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,40 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,30 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,40 %

V.8.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.8.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

- V.8.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.8.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.8.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.8.3.3. 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;
- V.8.4. 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.
- V.8.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.8.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.8.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.8.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.
- V.9. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**
- V.9.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.9.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,
- V.9.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.9.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.9.1.3. koszty limitowane, do których należą:

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.9.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.9.2.1. 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;

- V.9.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;
- V.9.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.9.2.4. 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	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,40 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

- V.9.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.9.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.
- V.9.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.9.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.9.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.9.3.3. 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;
- V.9.4. 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.
- V.9.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczy. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.
- V.9.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.9.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.9.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.10. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Akcji – Aktywna Selekcja (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.10.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.10.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,
- V.10.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.10.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.10.1.3. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
 - 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.10.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.10.2.1. 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;

V.10.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.10.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.10.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,62 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,62 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,52 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

V.10.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.10.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.10.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.10.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.10.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.10.3.3. 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;

V.10.4. 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.

V.10.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

V.10.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.

V.10.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.

V.10.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.11. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dynamicznych Spółek (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

V.11.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

V.11.1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem,

V.11.1.2. koszty nielimitowane, do których należą:

- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.11.1.3.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
- 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;

V.11.1.3. koszty limitowane, do których należą:

- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego

do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,

- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.11.2. Wynagrodzenie ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.11.2.1. 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;

V.11.2.2. Naliczenie Wynagrodzenia na dany dzień następuje na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest Wynagrodzenie;

V.11.2.3. Wynagrodzenie rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.11.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,77 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,67 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

V.11.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie według stawek niższych niż określone w pkt. V.11.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia.

V.11.3. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.11.3.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.11.3.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.11.3.3. 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;

V.11.4. 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.

V.11.5. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą.

Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.11.6. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.11.7. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.11.8. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.12. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.12.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - V.12.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
 - V.12.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
 - V.12.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
 - 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.12.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
 - V.12.1.4. koszty limitowane, do których należą:
 - 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych,

wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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..

V.12.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.2.1. 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;

V.12.2.2. 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;

V.12.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.12.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	1,20 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	0,80 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	1,15 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,00 %

V.12.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.12.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.12.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.3.1. 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;

V.12.3.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\mathbf{WYNz_d = \max \{0; SWZ \cdot WNJU \cdot LJU_d\}}$$

gdzie:

WYNz_d wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

max oznacza większą z wartości: 0 lub SWZ • WNJU • 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:

$$\mathbf{WNJU = WANJU_d - WANJU_{max_{d-1}}}$$

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;

V.12.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz WANJU_{max_{d-1}}) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);

V.12.3.4. 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;

V.12.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);

V.12.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.12.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.12.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.

V.12.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:

V.12.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;

V.12.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;

V.12.4.3. 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;

V.12.5. 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.

V.12.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.12.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.12.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.12.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.13. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Dochodu Plus (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.13.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.13.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
- V.13.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
- V.13.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.13.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.13.1.4. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do

wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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..

V.13.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.13.2.1. 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;

V.13.2.2. 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;

V.13.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.13.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,50 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	1,20 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,45 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	1,80 %

V.13.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.13.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.13.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.13.3.1. 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;

V.13.3.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNz}_d = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d\}$$

gdzie:

WYNz_d wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

\max oznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d$,

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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\max d-1}$$

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,

$\text{WANJU}_{\max d-1}$ 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 ;

- V.13.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz $\text{WANJU}_{\max d-1}$) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- V.13.3.4. 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;
- V.13.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- V.13.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.13.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.13.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- V.13.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.13.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.13.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.13.4.3. 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;
- V.13.5. 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.
- V.13.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.13.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.13.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.13.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.14. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Wzrostu i Dochodu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.14.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.14.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
- V.14.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
- V.14.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.14.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.14.1.4. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do

wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.14.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.14.2.1. 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;

V.14.2.2. 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;

V.14.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.14.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

V.14.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.14.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.14.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.14.3.1. 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;

V.14.3.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNz}_d = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d\}$$

gdzie:

WYNz_d wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

\max oznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d$,

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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\max d-1}$$

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,

$\text{WANJU}_{\max d-1}$ 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 ;

- V.14.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz $\text{WANJU}_{\max d-1}$) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- V.14.3.4. 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;
- V.14.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- V.14.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.14.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.14.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- V.14.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.14.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.14.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.14.4.3. 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;
- V.14.5. 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.
- V.14.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.14.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.14.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.14.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.
- V.15. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Wzrostu (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]**
- V.15.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.15.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
- V.15.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
- V.15.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.15.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.15.1.4. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do

wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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..

V.15.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.15.2.1. 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;

V.15.2.2. 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;

V.15.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.15.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	3,00 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,90 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

V.15.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.15.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.15.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.15.3.1. 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;

V.15.3.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYN}_{zd} = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d\}$$

gdzie:

WYN_{zd} wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

\max oznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d$,

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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\max d-1}$$

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,

$\text{WANJU}_{\max d-1}$ 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 ;

- V.15.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz $\text{WANJU}_{\max d-1}$) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- V.15.3.4. 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;
- V.15.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- V.15.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.15.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.15.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- V.15.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.15.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.15.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.15.4.3. 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;
- V.15.5. 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.
- V.15.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.15.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.15.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.15.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.

V.16. [Zasady ponoszenia kosztów przez Subfundusz Pekao Megatrendy (w niniejszym artykule zwany „Subfunduszem”)]

- V.16.1. Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
- V.16.1.1. wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wartości aktywów netto subfunduszu, zwane dalej Wynagrodzeniem Stałym,
- V.16.1.2. wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem – uzależnione od wyników zarządzania subfunduszem, zwane dalej Wynagrodzeniem Zmiennym,
- V.16.1.3. koszty nielimitowane, do których należą:
- 1) 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, z zastrzeżeniem pkt V.16.1.4.1), w tym wobec Depozytariusza,
 - c) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych a także prowadzących wymagane prawem repozytoria, w tym opłaty transakcyjne (np. wobec KDPW, Clearstream Banking, banków), 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;
 - 2) podatki i opłaty oraz inne koszty wynikające z przepisów prawa lub regulacji wewnętrznych sądów, związane z Subfunduszem:
 - a) opłaty sądowe i notarialne,
 - b) opłaty za decyzje i zezwolenia odpowiednich organów lub urzędów, w tym w szczególności Komisji,
 - c) podatki;
- V.16.1.4. koszty limitowane, do których należą:
- 1) koszty Depozytariusza (z tytułu prowadzenia rejestru i przechowywania aktywów Funduszu oraz weryfikacji wartości Aktywów Netto Funduszu i poszczególnych subfunduszy, opłaty ponoszone na rzecz Depozytariusza w związku z rozliczaniem transakcji na instrumentach finansowych), do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 2) koszty firmy audytorskiej wybranej do badania sprawozdań finansowych Funduszu z tytułu wykonania wymaganych przez prawo usług, w tym prac związanych ze sprawozdaniami finansowymi Funduszu (rocznymi i półrocznymi), z tytułu prac nad sporządzeniem oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, a w przypadku zmiany metod lub zasad wyceny aktywów funduszu, w tym wynikających ze zmiany przyjętej przez fundusz polityki inwestycyjnej, także odpowiednie oświadczenie w odniesieniu do wprowadzanych zmian oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego, do wysokości nieprzekraczającej **0,04%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 3) koszty Agenta Transferowego związane z prowadzeniem rejestru Uczestników Funduszu (i odpowiednich subrejestrów), do wysokości nieprzekraczającej **0,25%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
 - 4) koszt wykorzystywania oprogramowania na potrzeby prowadzenia ksiąg Funduszu/Subfunduszu, systemów dla potrzeb obowiązkowego raportowania, w tym koszty opłat licencyjnych oraz koszty utrzymania i dostosowania systemów informatycznych, a także koszty związane z administrowaniem Funduszem i Subfunduszem, obejmujące w szczególności koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, wyceny aktywów, w tym opracowywania modeli wyceny, sporządzania sprawozdań finansowych, do

wysokości nieprzekraczającej **0,03%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,

- 5) koszty związane z obsługą Uczestników Funduszu:
 - a) koszty dostarczania Uczestnikom korespondencji, dokumentów – w zakresie ustalonym zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
 - b) koszty przekazów pieniężnych do Uczestników, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 6) koszty obsługi prawnej (w tym pomocy prawnej i doradztwa podatkowego), niezwiązane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,10%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 7) koszty udostępnienia i stosowania przez Fundusz indeksów oraz stawek referencyjnych (np. na podstawie licencji), przy czym płatności z tytułu odpowiedniej umowy obciążać będą pro rata subfundusze, w których indeksy te oraz stawki są wykorzystywane do prezentacji wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmarku), do wysokości nieprzekraczającej **75 000 zł** w danym roku bilansowym,
- 8) koszty postępowania przed sądem powszechnym, sądem polubownym, sądem administracyjnym oraz cywilnego postępowania egzekucyjnego, związane z działalnością inwestycyjną Funduszu dokonywaną na rzecz Subfunduszu, do wysokości nieprzekraczającej **0,05%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych, ogłoszeń – w zakresie wynikającym z przepisów prawa lub zapisów w Statucie oraz koszty tłumaczenia dokumentów Funduszu lub Subfunduszu, w tym tłumaczeń przysięgłych, do wysokości nieprzekraczającej **0,02%** średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku bilansowym,
- 10) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, 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.

V.16.2. Wynagrodzenie Stałe ustalane jest proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

V.16.2.1. 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;

V.16.2.2. 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;

V.16.2.3. Wynagrodzenie Stałe rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;

V.16.2.4. Maksymalne stawki Wynagrodzenia Stałego, przypisane do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii wynoszą:

a)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A	2,65 %
b)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E	2,00 %
c)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F	2,55 %
d)	dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I	2,50 %

V.16.2.5. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Stałe według stawek niższych niż określone w pkt. V.16.2.4., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Stałego.

V.16.3. Wynagrodzenie Zmienne jest 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 zgodnie z następującymi zasadami:

V.16.3.1. 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;

V.16.3.2. Wynagrodzenie Zmienne wyliczane jest wg następującego wzoru:

$$\text{WYNz}_d = \max \{0; \text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d\}$$

gdzie:

WYNz_d wartość Wynagrodzenia Zmiennego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

\max oznacza większą z wartości: 0 lub $\text{SWZ} \cdot \text{WNJU} \cdot \text{LJU}_d$,

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:

$$\text{WNJU} = \text{WANJU}_d - \text{WANJU}_{\max d-1}$$

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,

$\text{WANJU}_{\max d-1}$ 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 ;

- V.16.3.3. Na potrzeby wyliczenia wartości Wynagrodzenia Zmiennego, w tym najwyższej wcześniejszej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wykorzystywane są Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU_d oraz $\text{WANJU}_{\max d-1}$) z dokładnością co najmniej do ośmiu miejsc po znaku dziesiętnym (dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa);
- V.16.3.4. 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;
- V.16.3.5. W każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne (odpowiadająca wzrostowi wartości Jednostki Uczestnictwa ponad wcześniejsze wartości maksymalne);
- V.16.3.6. Wynagrodzenie Zmienne rozliczane jest za każdy miesiąc i przekazywane ze środków Subfunduszu nie później niż piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który przysługuje;
- V.16.3.7. Towarzystwo może naliczać i pobierać Wynagrodzenie Zmienne według stawek niższych niż określone w pkt.V.16.3.1., w tym zaniechać pobierania tego Wynagrodzenia Zmiennego.
- V.16.4. Fundusz obciąża Subfundusz kosztami związanymi z działalnością na rzecz Subfunduszu, przy czym zobowiązania związane z Subfunduszem obciążają tylko Subfundusz, zgodnie z następującymi zasadami:
- V.16.4.1. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów obciąża kilka subfunduszy łącznie i nie jest możliwe ustalenie części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy wartości Aktywów Netto wszystkich subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów, chyba że w Statucie wskazane jest inny sposób partycypacji;
- V.16.4.2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu – bez wskazania obciążenia kosztami Subfunduszu - obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- V.16.4.3. 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;
- V.16.5. 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.
- V.16.6. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na koszty Subfunduszu wskazane w powyższych punktach z wyłączeniem kosztów likwidacji Subfunduszu lub Funduszu. Rezerwa tworzona jest w wysokości uzasadnionej i ma na celu zapewnienie współmierności kosztów do okresu, którego faktycznie dotyczą. Rozliczenie rezerw następuje z dołu w okresach miesięcznych, kwartalnych lub odpowiednio do okresów rozliczeniowych kosztów.

- V.16.7. Koszty związane z działalnością Funduszu niewymienione w powyższych punktach, w tym: opłaty za uzyskiwanie przez Towarzystwo informacji rynkowych oraz informacji o instrumentach finansowych, określone w umowach zawartych przez Fundusz lub Towarzystwo oraz opłaty karne, pokrywane są przez Towarzystwo.
- V.16.8. Towarzystwo może podjąć decyzję o wzięciu na siebie i ponoszeniu całości lub części kosztów Funduszu ze środków Towarzystwa.
- V.16.9. Fundusz, ani żaden z subfunduszy wydzielonych w Funduszu nie jest obciążany świadczeniem dodatkowym, o którym mowa w pkt VIII.2.10. Zasady naliczania i wypłaty świadczenia dodatkowego zaprezentowano w Prospekcie Informacyjnym.”

2) Pkt VII.4 –VII.9 otrzymują nowe następujące brzmienie:

„VII.4. 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 poniższą tabelą:

lp.	Subfundusz		kategoria A	kategoria E	kategoria F	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L
1.	<i>(skreślony)</i>								
2.	Pekao Obligacji Dynamiczna Alokacja 2	–	A	E	F	I	J	K	L
3.	Pekao Bazowy Dywidendowy	15	A	E	F	I			
4.	Pekao Dynamicznych Spółek		A	E	F	I			
5.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja		A	E	F	I			
6.	Pekao Konserwatywny		A	E	F	I	J	K	L
7.	Pekao Konserwatywny Plus		A	E	F	I	J	K	L
8.	Pekao Obligacji Plus		A	E	F	I	J	K	L
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu		A	E	F	I			
10.	Pekao Zrównoważony		A	E	F	I			
11.	<i>(skreślony)</i>								
12.	Pekao Akcji Polskich		A	E	F	I			
13.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego		A	E	F	I			
14.	Pekao Dochodu		A	E	F	I			
15.	Pekao Dochodu Plus		A	E	F	I			
16.	Pekao Wzrostu i Dochodu		A	E	F	I			
17.	Pekao Wzrostu		A	E	F	I			
18.	Pekao Megatrendy		A	E	F	I			

VII.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 pkt. VII.30. 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 100 (sto) złotych. Fundusz może zmienić kwotę początkowej minimalnej wpłaty lub minimalną wysokość następnych wpłat, o których mowa w niniejszym punkcie, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, o których mowa w pkt.VIII.2.9.

VII.2. 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 pkt. VII.30. 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 Uczestnictwa kategorii E poszczególnych Subfunduszy wynosi 1 (jeden) złoty, o ile przepisy ustawy o pracowniczych programach emerytalnych nie stanowią inaczej.

- VII.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio, bez opłaty manipulacyjnej przy ich 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.
- VII.4. 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 pkt. VII.30. 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.
- VII.5. 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 pkt. VII.30. 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 (sto) złotych.
 2. 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 pkt. VII.30. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii J wynosi 3'000'000 (trzy miliony) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 500 (sto) złotych.
 3. 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 pkt. VII.30. 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 (sto) złotych.”

3) Pkt VII.18. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„VII.18 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) Pkt VII.20. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„VII.20 Jeżeli w terminie dwóch miesięcy Uczestnik nie złoży żadnej z dyspozycji, o których mowa w pkt VII.17., 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.”

5) Pkt VII.24. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

- „VII.24. Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia
- VII.24.1. 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.
- VII.24.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestrów Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
- VII.24.3. Z zastrzeżeniem pkt VII.24.4. poniżej, cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest obliczana w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o złożeniu przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.
- VII.24.4. Z zastrzeżeniem pkt VII.24.5. w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o złożeniu żądania odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w pkt VII.24.3. powyżej, w dniu złożenia zlecenia przez Uczestnika u Prowadzącego Dystrybucję, cenę odkupienia ustala się w następnym Dniu Wyceny.
- VII.24.5. Z zastrzeżeniem pkt VII.25.6. Fundusz stosuje Godziny Graniczne przyjmowania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

	<i>subfundusz</i>	<i>Godzina Graniczna</i>
1.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	11:00
2.	Pekao Konserwatywny	11:00
3.	Pekao Konserwatywny Plus	11:00
4.	Pekao Obligacji Plus	11:00
5.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	9:00
6.	Pekao Bazowy 15 Dywidendowy	9:00
7.	Pekao Dynamicznych Spółek	9:00

	subfundusz	Godzina Graniczna
8.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	9:00
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	9:00
10.	Pekao Zrównoważony	9:00
11.	Pekao Akcji Polskich	9:00
12.	Pekao Megatrendy	9:00
13.	w pozostałych subfunduszach	0:00

Z zastrzeżeniem pkt VII.24.7 poniżej, w przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego, w danym Dniu Wyceny do Godziny Granicznej wskazanej odpowiednio dla każdego z Subfunduszy w tabeli powyżej, informacji o złożeniu w tym dniu przez Uczestnika prawidłowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, cenę odkupienia ustala się w tym Dniu Wyceny. Towarzystwo nie gwarantuje, że informacja o złożeniu żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed wskazaną powyżej Godziną Graniczną u Prowadzącego Dystrybucję zostanie dostarczona do Agenta Transferowego do tej godziny..

- VII.24.6. W przypadku składania żądań odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych nie stosuje się zasad określonych w pkt VII 24.5.
- VII.24.7. 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.
- VII.24.8. Sposób i szczegółowe zasady odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.”

6) Pkt VII.30. otrzymuje następujące brzmienie:

„VII.30. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych wynoszą (określony w poniższej tabeli procent wartości dokonywanej wpłaty):

lp.	Subfundusz	kategoria A	kategoria E	kategoria I	kategoria J	kategoria K	kategoria L
1.	<i>(skreślony)</i>						
2.	Pekao Obligacji – Dynamiczna Alokacja 2	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,5 %	2,0 %	1,5 %
3.	Pekao Bazowy Dywidendowy 15	3,25 %	3,25 %	3,25 %			
4.	Pekao Dynamicznych Spółek	5,0 %	5,0 %	5,0 %			
5.	Pekao Akcji – Aktywna Selekcja	5,0 %	5,0 %	5,0 %			
6.	Pekao Konserwatywny	1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,5 %	2,0 %	1,5 %
7.	Pekao Konserwatywny Plus	1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,5 %	2,0 %	1,5 %
8.	Pekao Obligacji Plus	1,8 %	1,8 %	1,8 %	2,5 %	2,0 %	1,5 %
9.	Pekao Stabilnego Wzrostu	3,25 %	3,25 %	3,25 %			
10.	Pekao Zrównoważony	4,5 %	4,5 %	4,5 %			
11.	<i>(skreślony)</i>						
12.	Pekao Akcji Polskich	5,0 %	5,0 %	5,0 %			
13.	Pekao Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego	5,0 %	5,0 %	5,0 %			
14.	Pekao Dochodu	1,0 %	1,0 %	1,0 %			
15.	Pekao Dochodu Plus	1,8 %	1,8 %	1,8 %			
16.	Pekao Wzrostu i Dochodu	3,5 %	3,5 %	3,5 %			
17.	Pekao Wzrostu	4,5 %	4,5 %	4,5 %			
18.	Pekao Megatrendy	5,0 %	5,0 %	5,0 %			"

7) Pkt XI.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„XI.3. Zarząd Towarzystwa niezwłocznie podejmuje uchwałę w sprawie wyznaczenia likwidatora Subfunduszu. Likwidatorem Subfunduszu może być Towarzystwo lub Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu określają punkty V.1.1.3. ust. 10), V.2.1.3. ust. 10), V.3.1.3. ust. 10), V.4.1.3. ust. 10), V.5.1.4. ust. 10), V.6.1.3. ust. 10), V.7.1.3. ust. 10), V.8.1.3. ust. 10), V.9.1.3. ust. 10), V.10.1.3. ust. 10), V.11.1.3. ust. 10), V.12.1.4. ust. 10), V.13.1.4. ust. 10), V.14.1.4. ust. 10), V.15.1.4. ust. 10), V.16.1.4. ust. 10).”

8) Pkt XII.3. otrzymuje nowe następujące brzmienie:

„XII.3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu określają punkty V.1.1.3. ust. 10), V.2.1.3. ust. 10), V.3.1.3. ust. 10), V.4.1.3. ust. 10), V.5.1.4. ust. 10), V.6.1.3. ust. 10), V.7.1.3. ust. 10), V.8.1.3. ust. 10), V.9.1.3. ust. 10), V.10.1.3. ust. 10), V.11.1.3. ust. 10), V.12.1.4. ust. 10), V.13.1.4. ust. 10), V.14.1.4. ust. 10), V.15.1.4. ust. 10), V.16.1.4. ust. 10).”

Warszawa, 31 grudnia 2020 r.